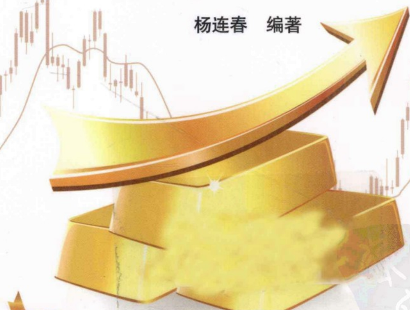
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HUANGJIN TOUZI
RUMEN YU JIQIAO

黄金投资
入门与技巧

杨连春 编著



认识黄金、了解黄金、分析黄金，让您轻轻松松学“淘金”。

从黄金的基本知识入手，逐层递进介绍投资黄金的相关知识，为广大黄金投资者在投资黄金中提供全面的分析与指导。

清華大學出版社



指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





财富直通车

黄金投资
入门与技巧

杨连春　编著



认识黄金、了解黄金、分析黄金，让您轻轻松松学“淘金”。

从黄金的基本知识入手，逐层递进介绍投资黄金的相关知识，为广大黄金投资者在投资黄金中提供全面的分析与指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开
理想藏书55188

内 容 简 介

本书以介绍黄金投资的基础知识和投资技巧为主，内容全面、案例丰富。将初学者投资黄金所必需的知识进行了介绍，并且配以详尽的要点解析、大量的经典案例讲解，使读者能够尽快掌握各种操作技巧并具备实战能力，更好地选择投资目标，及时把握市场投资机会。

本书共分为 8 章、3 个附录，主要内容包括：认识黄金的价值与魅力、掌握黄金投资的风向标、了解实物黄金与纸黄金的投资、掌握黄金期货投资交易、其他黄金品种投资攻略、黄金投资的技术分析、黄金投资的风险控制、黄金投资应用指点、黄金重量换算、上海黄金交易所交易规则以及黄金投资交易名词术语等相关知识。

本书适合广大黄金投资初学者、爱好者进行投资黄金的入门学习，同时，也可供黄金投资的从业者、研究者、高校师生以及所有立志成功的人士阅读参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资入门与技巧/杨连春编著. --北京：清华大学出版社，2012.1
(财富直通车)
ISBN 978-7-302-27640-1

Ⅰ. ①黄…　Ⅱ. ①杨…　Ⅲ. ①黄金市场—投资—基本知识　Ⅳ. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 271829 号

责任编辑：邹　杰
封面设计：山鹰工作室
版式设计：杨玉兰
责任校对：周剑云
责任印制：李红英
出版发行：清华大学出版社　　**地　址：**北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn　　**邮　编：**100084
社 总 机：010-62770175　　**邮　购：**010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 装 者：清华大学印刷厂
经　销：全国新华书店
开　本：170×240　**印　张：**13　**插　页：**1　**字　数：**205 千字
版　次：2012 年 1 月第 1 版　　**印　次：**2012 年 1 月第1 次印刷
印　数：1～4000
定　价：30.00 元

产品编号：041373-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股海网提供

www.guhai.com.cn

前　　言

投资理财的方式多种多样，过去，人们乐于将钱存入银行，这样做既安全又可以得到利息。进入20世纪90年代，炒股大军冲破了人们过去的存钱心理，一部分人倾向于将资金投入股市。炒股有很大的收益，但是高收益又伴随着高风险，这让很多投资者尝到了亏损的苦果。近几年，艺术品收藏市场不断升温，但是如果投资者没有相应的专业知识和一定的收藏经验，很容易遭受巨大损失。

买什么能比股票更安全——黄金！

买什么能比房产更保值——黄金！

买什么能比基金更赚钱——黄金，黄金，还是黄金！

伴随着近几年的黄金牛市，黄金投资成为当下一个较为热门的投资领域。它的投资门槛低、投资收益高，在保值、避险、对抗通货膨胀上的作用更是其他投资产品所无法比拟的。

随着黄金市场的不断发展，黄金投资的种类和渠道也逐渐多元化。黄金投资已不仅仅限于金条、金币这类实物黄金，还有像纸黄金、黄金期货、黄金ETF以及与黄金挂钩的各类理财产品等都为人们提供了更多的投资选择。

本书从黄金的基本知识入手，逐层递进介绍了投资黄金的相关知识，并且通过大量的实际案例和专业的投资分析，为广大黄金投资者的理财之路奠定基础。从什么是黄金，到黄金投资渠道的选择，从黄金的投资技巧到风险控制，以及在黄金投资中技术指标的应用，力求由浅入深，由入门到提高，为投资者在黄金投资中提供全面的分析和指导。

如果你还在为选择投资理财方式而犹豫，那么可以阅读此书，我们将为你打开投资理财的大门；如果你是黄金投资的新手，请阅读此书，我们会帮助你快速掌握黄金的基本知识和投资技巧；如果你已经投资黄金，依然可以阅读此书，他人的投资经验和教训都会对你的投资有所帮助，让你在未来的黄金投资中少走弯路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衷心地祝愿广大投资者能够通过阅读此书对自己的黄金投资有所帮助，更希望大家能够通过投资黄金的理财方式，充实自己的“钱袋子”，过上更幸福的生活！

编　者

股海网提供

www.guhai.com.cn



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第 1 章　认识黄金的价值与魅力 1
开篇故事秀：一辈子都不卖黄金 2
一、认识黄金及其作用 2
二、了解黄金成色与计量单位 4
1．盎司 5
2．两 5
3．司马两 5
4．托拉 6
5．盘 6
三、金、包金、稀金与 K 金的区分 6
四、黄金与其他投资品种的对比 7
1．黄金能保持久远的价值 8
2．黄金在税收上的相对优势 8
3．黄金是世界上最好的抵押品 8
4．黄金市场没有庄家 9
5．黄金在产权转移上的便利 9
案例 1：孙大爷花 30 万元买 1 公斤黄金作压岁钱 9
五、国家进行黄金储备的意义 9
1．黄金抑制通货膨胀 9
2．黄金对抗经济动荡 10
3．黄金平衡汇率风险 11
案例 2：林先生的黄金投资心得 13
六、了解中国的黄金产地 13
七、认识国际黄金市场 14
1．国际黄金市场的职能 15
2．国际黄金市场的主体 16
3．国际黄金市场的构成 17
案例 3：新手如何在 10 天内取得金市第一桶金 19

第 2 章　掌握黄金投资的风向标 21
开篇故事秀：黄金投资需“落袋为安” 22
一、黄金市场的牛熊市大循环 22
1．第一轮黄金大牛市 23
2．长达 20 年的大熊市 24
3．21 世纪新牛市 25
案例 1：小白领热衷黄金投资赚大钱 27
二、了解黄金的供给 28
1．金矿开采 28
2．央行售金 29
3．再生金 33
三、把握黄金的需求 34
1．工业需求 35
2．金饰需求 36
3．投资需求 38
案例 2：黄金未来的涨幅分析 39
四、美元对黄金价格的影响 40
五、利率对黄金价格的影响 41
六、地缘局势对金价的影响 42
七、原油及相关市场的影响 43
1．原油价格对金价的影响 43
2．股市与商品市场对金价的影响 44
3．商品价格指数对金价的影响 44
4．黄金市场指数对金价的影响 46
案例 3：伊朗核问题引发金价走强 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章 实物黄金与纸黄金投资 49
开篇故事秀：空巢老人的“金”彩晚年 50
一、投资黄金需要做的准备 50
1. 投资者需做好充足的心理准备 51
2. 对当下黄金市场有充分的认识 51
3. 熟悉黄金投资品种的交易规则 51
4. 投资黄金要有明确的投资目标 51
5. 合理分配投资资金和风险比例 52
二、了解上海黄金交易所 52
三、挂钩黄金理财产品的选择 55
1. 正确认识挂钩黄金理财产品 55
2. 中国各大银行开办的黄金业务 55
案例 1：挂钩理财产品暗藏“潜规则” 58
四、正确选择经销商和经纪人 58
五、实物黄金投资策略 59
1. 实物黄金的投资种类 59
2. 实物黄金的投资渠道 61
3. 实物黄金适合投资的人群 ...62
4. 实物黄金的投资技巧 62
六、纸黄金的投资技巧 64
1. 纸黄金交易的特点 64
2. 银行纸黄金业务 64
3. 纸黄金的交易策略 65
4. 纸黄金交易的开户 66
5. 黄金保证金交易 67
案例 2：职业操盘手畅谈现货黄金保证金操盘技巧 67
七、实物交割与现金交割 69
1. 实物交割 69
2. 现金交割 69
案例 3：怎样才能度过一个衣食无忧的晚年 70
第 4 章 黄金期货投资交易 73
开篇故事秀：客户经理席琳的黄金投资经历 74
一、了解黄金期货的概念 74
二、黄金期货交易的开户 75
三、正确选择黄金期货投资顾问 76
四、黄金期货交易的操作要点 77
1. 大势所趋，顺势而为 77
2. 牛市长多短空，熊市长空短多 78
3. 突破信号，立即行动 78
案例 1：老金民谈其如何炒金月赚几十万 79
五、科学管理黄金期货交易头寸 79
六、黄金期货交易的止损设置 80
七、黄金期货的套期保值交易 81
1. 黄金生产企业套保方式 82
2. 用金企业套保方式 82
案例 2：黄金套期保值实例 82
八、黄金期权及其开户 83
1. 什么是黄金期权 83
2. 黄金期权交易的开户 84
3. 标准黄金期权合约 84
4. 银行个人黄金期权业务 85
案例 3：资深黄金分析师教你学黄金期权交易技巧 86
第 5 章 其他黄金品种投资攻略 89
开篇故事秀：黄金永远是珍宝 90
一、黄金 ETF 90
1. 什么是黄金 ETF 91
2. 黄金 ETF 的优势 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



案例 1：看资深股民如何分析黄金投资......91
二、黄金信托......92
三、黄金股票......92
四、黄金白银投资......93
1. 白银价格屡创新高......93
2. 金价与银价的关系......94
案例 2：老方戏剧性的炒金生涯......95
五、黄金远期交易......96
六、黄金期货、黄金现货及黄金远期交易的区别......97
七、本地伦敦金交易......98
1. 本地伦敦金交易规则......98
2. 本地伦敦金盈亏计算方法...99
3. 投资伦敦金注意事项......99
案例 3：投资伦敦金 30 万元“打水漂”......100

第 6 章　黄金投资的技术分析......103

开篇故事秀：股市低迷转战黄金引来新曙光......104
一、技术分析的三大理论假设......104
1. 市场行为涵盖一切信息......105
2. 价格沿趋势移动......105
3. 历史会重演......105
二、技术分析的两大基本理论......106
1. 道·琼斯理论......106
2. 艾略特波浪理论......108
三、技术分析的正确运用......109
四、趋势线使用技巧和方法......110
五、移动平均线——MA......113
六、技术分析指标的应用......114
1. 相对强弱指标——RSI......114
2. 布林带——BOLL......115
3. 随机指标——KDJ......116
4. 平滑异同移动平均线——MACD......117
案例 1：小姜教你看均线识行情......118
七、K 线技术分析的应用......120
1. K 线的基本概念......120
2. K 线的基本要素......121
3. K 线图的 11 种基本形态....122
4. K 线图的基本看点......131
5. 典型 K 线图分析技巧......132
6. 分时 K 线的投资技巧......140
案例 2：一个炒金高手半年盈利 8 倍的神话......152

第 7 章　黄金投资的风险控制......155

开篇故事秀：黄金——“富二代”的投资首选......156
一、警惕地下黄金交易......156
二、黄金投资风险管理......157
1. 黄金投资市场的风险特点......158
2. 风险管理的必要性......159
3. 风险管理的实施......160
案例 1：看娄女士如何笑傲黄金市场......160
三、规避黄金市场风险的三大原则......162
1. 减少不必要的投机行为......162
2. 增强自身抵御风险能力......162
3. 保持持续稳定的市场供求格局......162
四、黄金投资要走出三大误区......163
1. 购买黄金首饰来投资......163
2. 黄金投资只有实物黄金......164
3. 黄金首饰不流行......164
案例 2：黄金投资“只赚不赔”的“神话”......164
五、黄金投资心理指点......165
1. 切莫螳臂当车......165
2. 尽量使利润延续......165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．不打没有把握的仗 166
4．灵活应变市场虚实 166
5．尽量看淡输赢 166
6．切勿贪心 166
案例3：地下炒金公司狩猎“失意”股民 167

第8章 黄金投资应用指点..........169

开篇故事秀：投资理财，领先一步就是赢 170
一、单日反转与顶(底)部构建 170
二、常见反转形态的应用 172
1．头肩顶形态和头肩底形态 172
2．W底(M顶)形态 174
3．圆弧底形态 175
4．楔形形态 176
5．箱形形态 177
案例1：余小姐的“5万大洋金市历险记” 178
三、MACD移动平均线8种形态实战应用 179
1．佛手向上 179
2．小鸭出水 180
3．漫步青云 180
4．天鹅展翅 181
5．空中缆绳 181
6．空中缆车 182
7．海底电缆 182
8．海底捞月 183
案例2：均线在趋势行情中的运用解析 183
四、黄金比率的运用技巧 184
五、正确识别“假突破” 186
1．观察持仓量的变化 186
2．观察价格涨幅的变化 186
3．观察期价与均线系统的关系 186
案例3：山东黄金沿三踩十“牛狂奔” 187

附录 191

附录1 黄金重量换算 192
附录2 上海黄金交易所交易规则 192
附录3 黄金投资交易名词术语 199

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股海网提供

www.guhai.com.cn




认识黄金的价值与魅力



本章导读

近年来，伴随着黄金牛市，我国国内掀起了黄金投资的热潮。据相关统计，我国黄金投资者数量在近几年呈现爆发性增长。中国的黄金市场迎来了全新的开端。

黄金是一种极其珍贵的矿产资源，由于其存在着较高的价值，因此长久以来一直被视为一种投资工具。

本章主要带大家认识黄金、了解黄金的用途以及它在对抗通货膨胀、平衡汇率风险中起到的重要作用，从而体会到黄金的价值和魅力。



精彩看点

- 黄金能保持久远的价值
- 黄金是世界上最好的抵押品
- 黄金在产权转移上的便利
- 黄金对抗经济动荡
- 黄金在税收上的相对优势
- 黄金市场没有庄家
- 黄金抑制通货膨胀
- 黄金平衡汇率风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





一辈子都不卖黄金

"一辈子都不卖黄金"，这句话是出自美国投资大师吉姆·罗杰斯之口。如此信誓旦旦，这位投资大师为何要说这番豪言壮语，黄金的升值机会究竟有多少？其实，只要对比一下国际黄金价格在近几十年内的上涨幅度就可以看出，罗杰斯的这番"狂言"并不是没有道理。

在"二战"即将结束的那段时期，由于各参战国将大量黄金运送到美国以此来购买军火，致使美国黄金持有量大增，于是美国提出美元和黄金挂钩，一盎司黄金固定兑换35美元。至此，美元成为黄金长期无法摘去的顶戴，黄金价格将受到美元变动的影响也已成为定局。

1971年，美国深陷越南战争的泥潭，美元的信誉受到了极大的冲击，各国纷纷抛售美元抢购黄金，这就使得美国的黄金储备急剧减少。针对这种情况，当时的尼克松政府宣布放弃按35美元兑换一盎司的官价，实行黄金与美元比价的自由浮动。这一消息一经宣布，美元便开始贬值，而金价却在一路攀升。2007年11月，国际金价达到1421美元/盎司，与1971年之前的35美元/盎司相比，国际金价在39年内上涨了近40倍，美国国库的黄金也变相增值了40倍。正如罗杰斯所说，"一辈子都不卖黄金"，可见他对黄金价值的肯定和对黄金投资所寄予的积极态度，这也是很多黄金投资者"淘金"的心声。

一、认识黄金及其作用

根据有关考古资料记载，我国使用黄金作为货币的历史最早可以追溯到春秋战国时期。那时的楚国是唯一以黄金作为流通货币的国家，秦始皇统一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六国后，黄金被正式宣布为法定货币。图 1-1 所示为楚国金币。



图 1-1　楚国金币

纵观我国的货币发展史，以黄金来充当货币是社会生产力发展的必然趋势。货币发展的最初阶段是实物货币，这种既符合大多数人生产和生活的需要，又大大降低了物物交换所带来的不便的货币形式，是货币发展中的一次历史性的飞跃。

随着社会生产力的提高，商品交易日趋多元化，迫切需要一种价值更高且便于流通的货币材质来充当商品交换的媒介，金属货币就这样以坚固、耐磨、不易损耗、易于保存和便于流通的优势替代了实物货币。黄金，不仅具有金属的所有特性，而且在自然界中的含量也十分稀少，“物以稀为贵”，黄金就这样当仁不让地成为天然的货币。

黄金在市场上有着极高的价值。古今中外，黄金历来被赋予了无比尊贵的地位。例如，文人用“书中自有黄金屋”来说明知识的宝贵；名人用“黄金时代”来形容他们的辉煌时期；友人用“黄金搭档”来诠释与合作伙伴间的默契等，这些都显示着黄金在人们心中所具有的崇高地位。那么，什么是黄金，黄金又具有什么作用呢？

黄金是一种柔软的、金黄色的，并且带有一定抗腐蚀性的贵金属，由金矿石提炼而成，是自然界中极其稀有和珍贵的金属之一，其实物如图 1-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1-2 黄金实物图

黄金质地纯净、色泽美观，具有延展性和可锻性，是最佳的首饰锻造材料，被人们视为美好和富有的象征。在古代，黄金还常被用来制造成货币，人们通常所说的“金元宝”，就是古代的一种黄金货币。

随着社会的不断进步，黄金的作用也不再局限于饰品的锻造和保值上，它的某些物理性质和化学性质不断被人们发现和利用，被广泛应用于仪器仪表制造业、电子工业、宇航工业、化学工业以及医学领域，使其能够更好地为人类造福。

二、了解黄金成色与计量单位

黄金的成色是指黄金的纯度，用“K”来表示。一般而言，K 金中含金量的不同会在色泽上呈现出一些差别，如表 1-1 所示。

表 1-1 K 金含金量与颜色

	含金量	颜 色
1	含金量在 95%以上	赤黄色、金黄色
2	含金量在 90%以上	正黄色
3	含金量在 80%以上	偏青色

根据国家标准每 K 中含黄金量为 4.166666%，可以计算出不同规格的黄金饰品的纯度，具体如下所述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 9K = 100/24×9 = 37.5%
- 14K = 100/24×14 = 58.333%
- 18K = 100/24×18 = 75%
- 22K = 100/24×22 = 91.666666%

需要注意的是，含金量为 100%的 24K 金只是理论上的一个概念，在现实生活中并不存在 100%的黄金。所以我国对于 24K 金的认定标准是：只有含量达到 99.6%以上(含 99.6%)的黄金才能称为 24K 金，低于 9K 的黄金首饰不能称之为黄金首饰。

在我国历史上曾使用过斤、镒、铤和两等黄金计量单位。但是，伴随着度量衡制的变化，黄金的计量单位也在发生着变化。新中国成立后，我国统一采用国际单位制为计量单位，将重量单位统一为克、千克(公斤)和吨。目前我国使用的黄金计量单位就是国际标准重量单位：克、千克(公斤)和吨。

黄金计量单位在国际上因各国的交易习惯和交易规则的不同而有所差别。目前在国际黄金市场上主要有以下几种黄金计量单位。

1. 盎司

盎司可以分为两种，一种是常衡盎司，另一种是金衡盎司。国际黄金计量单位中所指的盎司是指金衡盎司。它是专用于黄金等贵金属商品的交易计量单位。其折算成计量单位“克”为：1 金衡盎司＝31.1034807 克。

这里需要注意的是，金衡盎司和欧美日常使用的度量衡单位常衡盎司是不同的，它们之间的换算是：1 常衡盎司 = 28.3495 克，1 金衡盎司 = 1.0971428 常衡盎司。

2. 两

“两”这种计量单位有“漕平两”、“小两”和“市两” 3 种，是我国传统的计量单位。“漕平两”是我国明末清初杆秤制单位，是旧中国黄金交易中常用的计量单位。漕平两、小两和市两之间的换算如下：

1 斤＝16 漕平两　1 漕平两＝1.00471　1 金衡盎司＝31.24997809 克

“小两”是 1 斤 16 两制的计量单位，1 两＝31.25 克；而“市两”是一种市制计量单位，10 两为 1 斤，1 两＝1.607536 金衡盎司＝50 克。

3. 司马两

司马两是目前香港黄金市场上常用的交易计量单位，1 司马两＝1.203354 金衡盎司＝37.42849791 克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股海网提供
www.guhai.com.cn

4. 托拉

"托拉"主要用于南亚地区的新德里、卡拉奇和孟买等黄金市场上的交易，也是国际市场上较为常见的一种黄金交易单位，它本是源自于印度的一种货币标准计量单位。其折算方法是：1 托拉＝0.375 金衡盎司＝11.6638 克。

5. 盘

在新中国成立前，在黄金交易市场上我国还曾使用过"盘"这种计量单位，1 盘＝70 漕平两＝4.375 斤。

三、金、包金、稀金与K金的区分

金、包金、稀金与 K 金，虽然都带"金"，但它们是完全不同的几个概念，在价值上也相差悬殊。

金即黄金，具有较高的增值和保值功能。真正的黄金一般在火焰下不容易熔化，"真金不怕火炼"，说的就是黄金的这一种特性。

包金是指在非黄金的原材料外面涂上一层金衣，使原本不是黄金的物品看上去拥有与黄金类似的色泽和质地。因其价格低廉，又具有与黄金相似的外观而成为目前市场上颇受人们欢迎的一种首饰材料。一些做工优良的包金饰品外表看上去与黄金并无差别，且耐磨度很高，其装饰作用能与黄金首饰相媲美。

稀金主要以铜为原料，再附带添加稀土及其他成分而制成的一种仿金材料。稀金质地坚硬，色泽酷似黄金，不易氧化褪色，并具有较好的耐磨性，多被应用于一些高档仿金饰品的制作。

K 金是根据银、铜的比例，按照足金为 24K 的公式配制成的黄金与其他金属熔合而成的一种合金。K 值的大小代表黄金的纯度。一般而言，含银较多的 K 金，色泽较青，而含铜较多的 K 金，则色泽较紫。K 金的特点是成本低，颜色可配制，且不易磨损和变形。

知识补充→→→

K 是英文单词 Karat 的缩写，是现今国际上通用的黄金和钻石的纯度计算单位。它最先起源于地中海沿岸的一种角豆树。由于这种树无论长在什么地方，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它所结的豆仁大小都完全一样，所以那时地中海一带的人们就用它来作为测量物品重量的标准。渐渐地，它便成为与豆仁大小相类似的细微物品的重量单位。

黄金是自然界赐予人类的珍贵礼物，它是天然的、稀有的。而包金、稀金是人工利用某种技术手段制造而成的仿金类材料，在价值上与真正的黄金有着天壤之别。现如今，很多包金、稀金饰品在外观上能达到让人难以分辨的程度，仿金度极高，大家在购买黄金饰品时，需要仔细辨别，以免遭受经济上的损失。

四、黄金与其他投资品种的对比

一般而言，除黄金外，个人的投资品种主要有储蓄、债券、基金、股票、外汇和房地产等。下面就从这些投资品种的特色、投资目的、投资风险以及成本维护方面来对它们进行比较分析，如表 1-2 所示。

表 1-2　各种投资品种的对比

	投资品种	投资目的	投资风险	成本维护
1	储蓄	流动性好，变现性强，存储期限不限，但获利较低，受通货膨胀影响较大	低	通胀高，利息高；通胀低，利息低
2	债券	安全性好，收益稳定，流动性强，可随时卖出	较低	盈利较稳定
3	基金	委托专业人士管理，可小额投资	中	尽量分散风险
4	股票	流动性强，但收益不稳定，风险性高，与总体经济及个别公司绩效有关，可抵御通货膨胀	高	追求市场报酬的最大增值
5	期货	有杠杆机制和保证金制度，以小博大，具有投机、避险等功能	高	希望在短期内即可获取高利润
6	外汇	周一至周五 24 小时随时交易，便于获取利润和控制风险，风险较小，收益较稳定	中	利用国际政治经济的发展变化，获得投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	投资品种	投资目的	投资风险	成本维护
7	收藏	专业知识性强，非普通人所能操作，但其丰厚的增值底蕴吸引着众多爱好者	高	将兴趣爱好与投资相结合，以获取利益
8	房地产	流动性差，但市场景气时，报酬率高，能抵御通货膨胀	高	利用资金优势，希望达到保值和目标增值
9	黄金	安全性高，价值稳定，流动性好	较低	保值、避险，是对付通货膨胀的有效手段

近年来，随着黄金价格的上涨，众多投资者纷纷把目光投向了黄金市场，黄金俨然已成为当今投资市场的一大新宠。当然，投资者选择黄金也非偶然，黄金投资与其他投资形式相比，还是存在着一些无法比拟的优势。

1. 黄金能保持久远的价值

黄金本身所具有的属性决定了它存在的价值。一般的商品都会在时间的作用下出现不同程度的破坏和老化现象。而黄金虽然表面会失去光泽，但其本质却不会发生变化，经过锻造、打磨或清洗，它便又能以光鲜的姿态呈现。总之，黄金是一种永久性的物质，它不会随着时间的长久而贬值，也不会因外界的破坏而改变其本身的性质。

2. 黄金在税收上的相对优势

黄金投资是世界上税务负担最轻的投资项目。相比之下，其他很多投资品种都存在一些让投资者容易忽略的税收项目。特别是继承税，如果想将财产转移给下一代，最好的办法就是将财产变成黄金，然后由下一代再将黄金变成其他财产，这样将彻底免去高昂的遗产税。

3. 黄金是世界上最好的抵押品

由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家承接，所以一般的银行、典当行都会给予黄金 90%以上的短期贷款，而住房抵押贷款额，最高不超过房产评估价值的 70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4．黄金市场没有庄家

任何地区性的股票市场，都有可能被人操纵，但是黄金市场却不会出现这种情况。因为黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个机构或国家具有操控金市的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

5．黄金在产权转移上的便利

黄金转让没有任何登记制度的阻碍，而诸如住宅、股票的转让，都要办理过户手续。如果打算将一栋住宅和一块黄金送给自己的子女，将黄金转移很方便，让子女搬走就可以了，但是住宅就要费力得多。由此看来，这些资产的流动性都没有黄金这么优越。

案例 1：孙大爷花 30 万元买 1 公斤黄金作压岁钱

大年初一，年过七旬的孙大爷带着一大家子人来到中金太平南路专卖店。当场就花 30.3 万元现金购买了 1 公斤黄金。

据孙大爷称，今年过年给孙辈们压岁钱要有点新意。而现在买黄金给孙辈们当压岁钱，比直接给钱更好，既能达到保值增值的目的，又能让孙辈们养成不乱花钱的习惯，培养理财观念，等到结婚时说不定还是一笔小嫁妆或彩礼。

孙大爷为孙辈们买的 1 公斤黄金仅是编串压岁钱的红绳就让营业员花了 1 个多小时。

五、国家进行黄金储备的意义

经济学家凯恩斯曾经说过：“黄金在我们的制度中具有重要的作用。它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有其他任何的东西可以取代它。”其实无论在哪个时代，黄金储备的意义几乎都在于这三个方面：一是抑制通货膨胀，二是对抗经济动荡，三是平衡汇率风险。

1．黄金抑制通货膨胀

通货膨胀意味着各种资产的价格上涨，而黄金供应的稳定性使其价格更直接地决定于需求以及货币流通量的变化。在温和的通货膨胀下，投资者几

全国最低交易手续费免费开户 期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 1 倍 股海网提供 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www.guhai.com.cn

乎感觉不到黄金投资的“诱惑力”。但是当通货膨胀加剧时，货币实际购买力会下降，而全球黄金基本上没有增加，所以黄金的价格也会随着货币购买力的降低而迅速上涨，投资者投入黄金市场的钱就会得到有力的“保护”。

因此，黄金储备一向被央行视作防范国内通货膨胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者而言，进行黄金投资，也是避免在通货膨胀中被蚕食的最佳方法。

2. 黄金对抗经济动荡

近几年，全球货币供应的扩张引起了人们对货币贬值的担忧。黄金，无疑是一张具有抵御货币贬值和通货膨胀这两种价值的终极“保单”。它在全球经济动荡以及一系列危机面前的“保险”作用也日益显著。

货币会贬值，但黄金永远是黄金。要获得一盎司的黄金需要花费很多的人力、物力，而印刷 10 亿美元的货币只需要按一下机器按钮就可以了。因此，黄金又被称之为“货币的基石”，它的保值性远远大于货币。

在经济繁荣时期，个人有必要拥有一些黄金，以备未雨绸缪。正如人们不会因为自己健康，而不购买健康保险。黄金可以作为一种投资，但它并不一定只是为了从中获利，正如人们购买保险并不是为了获得那份赔偿金。

2008 年的那场金融危机，使全球经济一度处于萎靡的状态，金融市场面临的崩溃局面波及了各行各业。虽然，在这场金融危机中，金价也曾出现过下跌，但是相对其他资产种类而言，黄金依然是受金融危机影响最小的资产种类。况且，当时金价的下跌只是由于一些投资者为了筹集资金而被迫抛售了一部分黄金仓位所致，随后金价便很快回升。金价的这种短暂下跌并没有给黄金市场带来太大的影响，反而愈发显示黄金在应对金融风险时与其他投资品相比所具有的“保险”优势。

事实上，黄金所起到的“保单”作用并不仅仅体现在金融上，在面对各种类型的政治威胁和不可预料的大灾难面前，黄金也成为人们头上的“安全帽”。如 2010 年希腊遭遇债务危机时，其国内的黄金溢价飙升，黄金需求量增加；又如日本在遭遇“3·11”大地震的洗劫后，其国民纷纷力图买入黄金来重塑灾难前的“安全感”。

当然，要运用好这张“保单”，保持黄金投资配置比例很重要。一般认为，黄金在整个投资组合中的比例最好达到三分之一，但这并不一定都必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是实物黄金，也可以是其他一些相关的资产。如果一项投资组合中的黄金投资比例上升了 30%，但是其他的资产比例下降了 5%，为了使黄金比例保持在 10%左右，就应该出售部分黄金资产，以平衡黄金投资比例。

3．黄金平衡汇率风险

黄金在平衡汇率风险中所起到的作用主要体现在平衡美元资产风险和人民币资产风险上。

(1) 平衡美元资产风险。

近几年，随着中国国力的增强，中国经济的快速发展，人民币的不断升值也成为一个极具现实意义的问题。

2010 年全年，人民币对美元升值 3.1%。2011 年 4 月 19 日，人民币对美元汇率中间价突破 6.50，再创汇改以来的新高。2011 年 1 月～4 月，仅 4 个月的时间，人民币对美元已升值约 1.9%。

虽然人民币的升值在降低中国进出口贸易成本、改善产业结构以及加强与其他国家的贸易伙伴关系上是一种好的迹象，但是对于很多持有美元资产的投资者来说，人民币的升值就意味着面临汇率风险的损失。

如图 1-3 所示，为 2010 年 10 月～2011 年 4 月人民币对美元中间价走势图，从图中可以看出，进入 2011 年后，人民币对美元的中间价几乎处于一个不断下跌的趋势中。因此，从目前来看，美元贬值还将在较长的时间内持续。

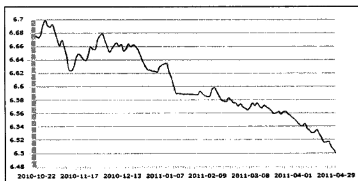


图 1-3 2010 年 10 月～2011 年 4 月人民币对美元中间价走势图

由于黄金与美元之间存在着负相关性，因此，黄金被国内投资者推崇为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对冲美元汇率风险的最有效的工具。

例如，在美元对人民币汇率为 1∶8 时花一万美元买入一份为期一年、收益率为 5%的银行理财产品，1 万美元兑换成人民币为 8 万元，也就是说，该项理财产品投入的本金为 8 万元。一年后到期，可以收回本息共计 10500 美元。

但是，如果此时美元汇率贬值，美元对人民币汇率为 1∶6.5，那么此时投资收益和本金 10500 美元兑换成人民币为 68250 元，与之前的 8 万元相比显然已经缩水了。而黄金与美元的走势通常是相反的，如果可以将一部分投资资金转嫁到黄金上，就可以减少美元汇率的下跌所带来的损失。

(2) 平衡人民币资产风险。

从目前来看，人民币升值已是大势所趋，平衡人民币资产主要在于不要将投资的眼光局限于一种投资领域，也就是所谓的“不要将鸡蛋放在同一个篮子里”。投资海外市场虽然也是规避人民币资产风险的一种手段，但是由于它只适合于投资海外资产，需要投资者对海外市场关注和熟知，因此它在投资上就具有一定的限制性。图 1-4 所示为 2002 年～2007 年黄金价格走势图。

知识补充→→→

黄金是一种国际性的金融资产，它的价格具有国际性，我国国内的黄金价格也是跟随国际金价的走势运行，人民币汇率的变动对金价走势的反应是十分敏锐的，因此，黄金也是平衡人民币汇率或资产贬值风险的一项便捷手段。

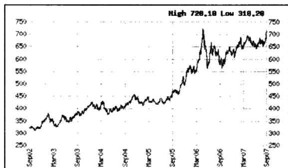


图 1-4　2002 年～2007 年黄金价格走势图

例如，投资者在黄金价格为 240 元/克时购买了 20 千克的黄金，当时人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民币对美元汇率为 8∶1，那么黄金价格兑换成美元为 30 美元/克，当人民币对美元的汇率贬值至 10∶1 时，假设此时的黄金价格不变，那么以人民币计价的黄金价格就上涨至了 300 元/克，此时黄金非但没有贬值反而升值了。这样使用黄金来平衡人民币资产贬值风险的目的也就达到了。

国内投资者购买黄金无需兑换成外汇，也无需“跨海”进行海外投资，还避免了外币资产因外汇汇率下跌而导致的损失，因此黄金相对其他资产而言，可靠性更强。

案例 2：林先生的黄金投资心得

林先生投资黄金已经有十多年了，最初他开始投资黄金的时候，那时的金价只有几十块钱一克，而到如今，黄金的价格翻了足足 10 倍多。林先生在 1997 年～2007 年的黄金大牛市中也获利颇丰。因此，说起投资黄金，他还是津津有道的。

林先生说，他之所以会选择黄金投资，是因为他看中的是黄金投资中的套期保值功能，通过杠杆作用，收益可以无限放大。去年，林先生用了 3 个月的时间，就从黄金交易中获利达几万元。对此，林先生也有话要说，他给广大投资者的建议主要有以下两点。

(1) 无论买涨买跌都要设置止损。例如，在买涨时设置止损线，当价格渐渐上涨，止损线也会随之上移，这样就可以做到心中有数，不至于造成更多的损失。

(2) 不要太过贪心。任何投资都是有利有弊的，得失也是常有之事。不要在利益的面前助长了自己对金钱的欲望，在亏损超过极限时，要懂得适可而止。

六、了解中国的黄金产地

据统计，我国已探明的金矿有 1265 处，黄金储量约在 1.5 万吨至 2 万吨左右，位于世界第七。储量相对集中的金矿资源主要分布在中部和东部。我国部分主要黄金产地分布如表 1-3 所示。

表 1-3 我国部分主要黄金产地分布

	省 区	具体分布
1	黑龙江	漠河、呼玛、爱辉、萝北、桦南、穆棱和东宁等地
2	吉林	二道甸子、集安县金厂沟、双河镇、夹皮沟、海沟、金城洞金矿、通化、鹁鸽砬子金矿、刺猬沟金矿和珲春河沙金矿等地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	省　区	具体分布
3	辽宁	五龙、四道沟、金厂沟梁、北票、二道沟、寇半沟毛家庄和奈林沟等地
4	河北	承德、唐山和张家口等地
5	山东	招远和掖县等地
6	山西	恒山、五台山、狐堰山、塔儿山和中条山等地
7	陕西	秦岭之南、汉江两岸和汉中盆地等地
8	湖南	湘中、湘东和湘西等地

此外，四川、浙江、新疆、青海、内蒙古、广西、河南和台湾等地的黄金产量也相当可观。图 1-5 所示为中国金矿分布示意图。

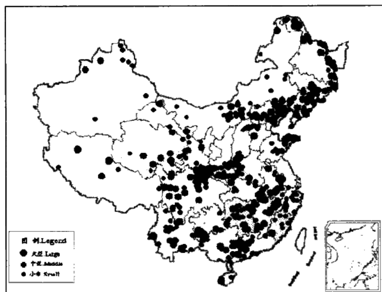


图 1-5　中国金矿分布示意图

七、认识国际黄金市场

黄金是一种国际货币，早在 19 世纪初期，世界上就已经出现了较为健全的国际黄金市场。目前，国际黄金市场可根据性质、交易类型、交易方式以及交易管理等作以下不同的分类，如表 1-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 1-4 国际黄金市场分类

	分类方式	市场类型	国际黄金市场代表
1	按其性质和对整个世界黄金交易的影响程度分类	主导性市场	伦敦、纽约、苏黎世、芝加哥、中国香港
		区域性市场	巴黎、法兰克福、布鲁塞尔、卢森堡、新加坡、东京
2	按交易类型和交易方式的不同分类	现货交易市场	伦敦、苏黎世
		期货交易市场	纽约、芝加哥、中国香港
3	按对黄金交易管理程度的不同分类	自由交易市场	苏黎世
		限制交易市场	伦敦、巴黎

以上各类黄金市场的注释如下：

- 主导性市场：是指其价格和交易量的变化将对其他黄金市场产生决定性影响，在整个国际黄金市场中起主导性作用的市场。
- 区域性市场：是指大多集中在某区域，交易规模较小，不对整个国际黄金市场产生重要影响的市场。
- 现货交易市场：是指以交易双方交割日期在两个营业日之内这种现货交易为主要交易形式的市场。
- 期货交易市场：是指以交易双方根据签订的合约所定日期为交割日期这种期货交易为主要交易形式的市场。
- 自由交易市场：是指无论居民还是非居民均可进行黄金交易的市场。
- 限制交易市场：是指黄金的交易受到一定限制，居民和非居民受到不同的黄金交易管制的市场。

黄金百科→→→

1974 年，中国香港撤销了对黄金输入/输出的管制；1975 年，美国宣布允许居民持有和买卖黄金；此后，澳大利亚、新加坡也先后设立了黄金期货市场。黄金交易量的增加，使得黄金市场规模不断扩大，世界各地的黄金市场应运而生，并最终导致了国际黄金市场的形成。

1．国际黄金市场的职能

国际黄金市场的职能主要有两种，一种是保值增值职能，另一种是货币政策职能。正是由于这两种职能的存在，才使得黄金成为一项具有经济保障的国家储备和个人投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 国际黄金市场的保值、增值职能。

黄金的价值含量较高，因此具有很好的保值、增值功能。黄金市场的发展也为个人投资提供了一种新的渠道，分散了在投资上的风险。

此外，从长期的发展角度来看，黄金的需求大于其供应，因此其价格呈稳定的上升趋势，这也在很大程度上推动了黄金市场的发展。

(2) 国际黄金市场的货币政策职能。

随着黄金市场的不断开放，黄金作为货币政策操作的一种对冲工具的功能也逐渐显现出来。由于黄金市场对于利率和汇率的敏感程度相对其他手段来得小，因此，它在控制货币供给、抑制通货膨胀上也会相对更有效。

中央银行通过在黄金市场上吸纳一定数量的黄金来调节国际储备及数量，从而控制货币供给。20 世纪 60 年代和 70 年代，一些西方国家都采取了抛售黄金以稳定货币的政策。因此，从某种意义上来说，开放黄金市场是中国金融改革的一项重要内容，也是与国际金融接轨的一个客观要求。

2. 国际黄金市场的主体

黄金市场的主体即黄金市场的参与者，主要有银行、金商、对冲基金等金融机构，各种法人机构、私人投资者以及从事黄金期货交易的经纪公司和黄金交易所等。

(1) 银行。

根据参与黄金交易的方式不同，银行主要可以分为两种。一种是自身并不参与黄金买卖，只为客户代行买卖和结算，作为黄金交易双方的中介；另一种是将黄金买卖作为自己的一项发展业务，如一些银行将自己列为某些黄金交易所的会员，从而参与黄金的交易。

(2) 金商。

伦敦黄金市场上的五大金行被称为世界五大金商，掌握着国际黄金市场的最新动态信息，并会根据自身掌握的情况报出黄金的买价和卖价。其报出的价格是世界上最主要的黄金价格。

(3) 对冲基金。

对冲基金既是一种避险基金，也是一种套利基金，它主要以高风险投机为手段来赚取巨额利润。对冲基金公司大量买入黄金并在短期内对其进行抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



售，或契机捕捉到经济势态的变化，对黄金进行买空和卖空的操纵，从而影响黄金市场价格并从中获利。

(4) 各种法人机构和私人投资者。

这主要是指一些专门出售黄金的公司，包括各大金矿、黄金制品生产商、首饰行，以及其他一些专门从事黄金买卖业务的投资公司、个人投资者和黄金收藏者等。

(5) 经纪公司。

从事黄金交易的经纪公司，其本身并不拥有黄金，而是一种以收取一定的佣金为目的而进行黄金交易的代理组织。

(6) 黄金交易所。

黄金交易所是提供黄金等贵金属交易的场所、设施以及相关服务的社团法人。

3. 国际黄金市场的构成

国际黄金市场主要由中国黄金市场、伦敦黄金市场、美国黄金市场、中国香港黄金市场以及苏黎世黄金市场构成。

(1) 中国黄金市场。

中国黄金市场是一个相对封闭的市场，上海黄金交易所的外资会员审批较为严格，缺少国际报价机构的参与，势必造成中国黄金市场不能很好地与国际市场接轨。

中国是世界上的第四大黄金生产国，第三大黄金消费国，但人均年黄金消费不足世界平均值的 1/3。虽然中国黄金投资的潜力巨大，但黄金交易多为场内交易，并且以实物黄金为主，无法吸引更多的投资者参与到黄金市场中来。

此外，中国黄金市场交易品种单一，交易机制不健全，交易成本高等特点也是制约中国黄金市场发展的重要原因。

(2) 伦敦黄金市场。

伦敦是世界主要的黄金现货交易市场，国际上常用伦敦黄金市场价格作为黄金价格的标准，因此，伦敦黄金市场又被称为国际黄金市场价格的“晴雨表”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦敦黄金市场有两个特点，一个是黄金定价制度，另一个是黄金结算中心。伦敦金市每天进行两次黄金定价，商讨指定一个能够促使当时供求关系平衡的适当价格，该价格是观察黄金市场趋势的主要依据，也是最有代表性的世界黄金行市。价格决定后，各通讯社在几分钟内便将黄金价格的消息传播至世界各地，各黄金市场参照伦敦金价进行交易。

(3) 美国黄金市场。

美国黄金市场主要集中在纽约和芝加哥两地，是世界最大的黄金期货交易中心。

美国黄金市场的黄金交易方式主要以交易契约方式进行。以纽约商品交易所为例，该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下进行交易。

(4) 中国香港黄金市场。

中国香港黄金市场可以连贯亚洲、欧洲和北美洲，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件吸引了伦敦五大金商和瑞士三大银行等多方的注意并设立分公司。目前，中国香港黄金市场由以下 3 个市场组成，如表 1-5 所示。

表 1-5 中国香港黄金市场分类

	分 类	特 点
1	中国香港金银贸易市场	以华人资金商占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为 99 标准金条，交易方式是公开喊价，现货交易
2	伦敦金市场	以伦敦经营方式为主，没有固定交易场所
3	黄金期货市场	黄金期货市场是一个正规的市场，其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的。交易方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易市场的不足

(5) 苏黎世黄金市场。

苏黎世黄金市场主要由三大银行组成，它们分别是瑞士银行、瑞士联合银行和瑞士信贷银行，是世界上最大的现货交易中心。该市场为了满足客户交易的需要，委托几家银行主要从事冶炼黄金的工作，把金砖精炼成特制的小金条或金币，但主要还是以金币交易为主，是西方国家最重要的金币交易市场。

知识补充→→→

苏黎世黄金市场与伦敦黄金市场的区别在于以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 苏黎世黄金市场没有采用伦敦市场的定价制度，三家银行各自的交易价格并不公开。

(2) 苏黎世是黄金实物交易中心，而伦敦则是黄金交易的清算中心。

(3) 伦敦的金商在黄金交易中，主要是起中间经纪人的作用，其自身并不参加交易，而苏黎世的三家银行则能够既起到中间经纪人的作用，自身也进行实际交易。

案例 3：新手如何在 10 天内取得金市第一桶金

胡同现在可以算是炒金老手了，但其刚入黄金市场时可是亏得一塌糊涂，经过这前前后后的几年的漫长学习和实践，才开始有所好转。这里他将介绍一些他在炒金历程中的亏损经历，希望可以给其他入市新手一些有利的帮助，炒金路上不要重复他走过的弯路。

“我是在 2007 年的时候正式进入黄金市场的。那时，境外或者中国香港公司的保证金投资比较火热，我也是在经人介绍后，开了账户，但由于对所谓黄金保证金的不了解，在具体操作中，不到一个礼拜本金全部亏损。”胡同回忆说。

对于一个新手来说，黄金保证金的投资是一个很危险的游戏，这里胡同建议新手们在不了解情况的时候，不要被经纪人蛊惑，白白损失了金钱。胡同表示，保证金玩的是一种心态，在操作过程中，他的心随着黄金的涨涨跌跌起起落落，每一根神经都紧绷着。“其实操作方便，输就输在心态上了。”他说，“一亏损时，就想着黄金会涨的，然后一直拿着单，结果一单致命。反之，每次盈利时，又害怕会因为黄金的反向而亏损，就急急出手。”

胡同还表示，当时与他一起开户做保证金的还有一个同事，由于一直很忙，开户后就没再管自己的账户。后来见面谈起黄金投资才想起来，马上打开一看，发现资金翻了两番多。至此，他就以为黄金市场如此好赚钱，比起做生意来得快，于是开始专职来做，后来听说，一切都化为乌有了，这就是心态控制方面的因素所致。

黄金市场上，往往最终赚钱的是“傻子”，或是心态平和对结果无所谓的人，因为你越在乎，往往越是容易失败。

在阅读了大量黄金投资类文章并听取了别人的忠告，尤其是“小止损，大盈利”这句话后对胡同的影响很大。他说，后来他坚持了获利是止损的 3 倍，终于才有所回报，也算是真正意义上的开始认识黄金市场，至少可以保证不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再让自己出现一个礼拜亏损100%的情况了。

关于如何在黄金市场获得第一桶金，胡同表示，他的投资经历告诉他，先学好基本知识，再控制好心态。要学着像傻子一样去投资，因为任何投资都有风险，你需要做的就是：控制风险，然后让盈利无限扩展。

股海网提供

www.guhai.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






掌握黄金投资的风向标



本章导读

20世纪70年代以前，在布雷顿森林体系的笼罩下，黄金价格受各国政府或央行控制，黄金价格趋于稳定。20世纪70年代后，布雷顿森林体系瓦解，黄金价格正式走出了与美元挂钩的时代，真正成为“自由的”黄金。

由于黄金本身的特性以及其不菲的价值，它的价格通常会受到诸多因素的影响。

本章主要介绍引起黄金价格波动的各种因素，以及它们会对金价所造成的影响，以帮助投资者掌握黄金投资的风向标。



精彩看点

- 第一轮黄金大牛市
- 长达20年的大熊市
- 21世纪新牛市
- 美元对黄金价格的影响
- 地缘局势对金价的影响
- 原油价格对金价的影响
- 商品价格指数对金价的影响
- 黄金市场指数对金价的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开篇故事秀

黄金投资需"落袋为安"

湖南的黄阿姨是一名退休教师，在进行黄金投资之前，她曾有着10年的炒股经历。虽然她对于炒黄金并不是很在行，但之前有过购买黄金股票的经历，让她对投资黄金不乏兴趣。2006年，黄阿姨以每股20元购买了中金黄金的2万股黄金股，之后她以每股140元的价格卖出，赚到了不少钱。

在股市大获收益后，黄阿姨琢磨着现在的物价飞涨，要找硬通货方式进行投资，保存价值。于是，她就开始和几个朋友一块炒起了黄金。

刚开始的时候，黄金总是处于上涨行情中，黄阿姨和她的几个朋友都满满当当地赚了一把，但是在之后的几个月里，黄金价格从850美元/盎司跌到了770美元/盎司。虽然随后金价又开始回升，突破到1400美元，但终究好景不长，不久金价又开始跌了回去。金价的大起大落，让不少投资者都爆了仓。但黄阿姨却并没有因此而给自己带来损失，反而在这短短的一年时间里赚了20万元。

究其原因，黄阿姨说，她原本拿来炒黄金的资金在资产中的比例就不是很大，投入的资金少了心态自然也就比较稳。此外，很重要的一点就是，她只要赚到一点钱，就会立刻拿出来，这20万也是她懂得把赚到的钱"落袋为安"的结果。

一、黄金市场的牛熊市大循环

股市有牛市熊市之分，金市也同样如此。所谓牛市，是指行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。相反，行情萎靡不振，交易萎缩，指数一路下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况就被称为熊市。在历史上，黄金市场主要经历过这样几个阶段。一个是 20 世纪 70 年代的第一轮黄金大牛市，二是 1980 年～2000 年长达 20 年的黄金大熊市，三是 2001 年至今的黄金大牛市。

1．第一轮黄金大牛市

1971 年，美国的黄金储备量急剧减少，基于这种情形，美国推翻了原有的布雷顿森林体系，即不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金。至此，黄金价格开始脱离美元的掌控，成为由市场供求关系定价的自由黄金，随后黄金价格便开始突飞猛涨。图 2-1 所示为 20 世纪 70 年代黄金价格走势图。

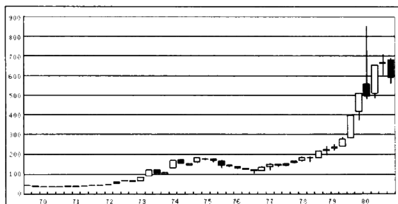


图 2-1　20 世纪 70 年代黄金价格走势图

到了 1973 年，美元大幅度贬值，欧洲各国便把注意力转嫁到黄金上，纷纷开始抛售美元抢购黄金，曾一度使欧洲和日本外汇市场被迫关闭数日。在此期间，黄金价格破 100 美元/盎司大关，比原先官方规定的 35 美元/盎司足足涨了 3 倍。最后，以西方国家放弃固定汇率实行浮动汇率为结局平息了这一场黄金热潮。

与此同时，一方面美国等西方国家通货膨胀加剧，急需黄金来抑制通胀；另一方面，美国政府不再限制公民拥有黄金的权利，为当地的投资者打开了新的投资市场，也促使了黄金需求的大量增加。这些因素使得金价不断攀升。至美国黄金市场对公众开放的当天，黄金价格已经涨至 200 美元/盎司。

然而随着通货膨胀的加剧，美国经济在此之后的两年也开始了严重的衰退，那时黄金成为经济萧条时期最具实力的保值品。在这种形势之下，美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


采取了拍卖黄金储备的措施来试图抑制市场对黄金的投机需求，国际货币基金组织也采取了同样的方法，并且要求成员国使用“特别提款权”作为记账单位，取代原先使用的黄金。之后，黄金市场价格创出了 102 美元/盎司的低价。

1977 年，通货膨胀波及世界各国，黄金价格出现大反弹，1978 年时金价更是超越了之前的最高峰 200 美元/盎司。

1979 年，国际黄金市场俨然已是一片买方市场，强大的市场购买力使得美国和国际货币基金组织被迫压缩了原定的黄金拍卖计划，不久就彻底放弃了这项计划。之后，黄金价格在涨过 360 美元/盎司后又呈现了惊人的涨幅，到了 1979 年下半年，黄金价格更是以整百整百的幅度不断刷新。1980 年，苏联入侵阿富汗后，黄金价格更是被推至当时的历史最高价 852 美元/盎司。

从 1971 年布雷顿森林体系被推翻开始，黄金价格从当时的官方固定价格 35 美元/盎司一直涨到后来的 852 美元/盎司，在这不到 10 的时间里，黄金价格涨了 24 倍之多。可以说，在此期间，黄金彻彻底底经历了一番牛市狂潮，而这段历史，也注定在黄金历史上留下深深的烙印。

2．长达 20 年的大熊市

黄金与任何金融产品一样，总是在起起落落间前行。金价在刷新了之前的历史纪录并创造了 852 美元/盎司之后，便出现了震荡性的回落。在 1980 年～2000 年期间，金价从最高的 873 美元/盎司最低跌至 251 美元/盎司，均价下跌 60%，最大跌幅为 70%。

1980 年～2000 年是全球经济发展的大好时机，一方面，美国的通货膨胀率开始迅速下降，通胀现象正日渐消退，加上美国开始实行低息政策，促进了房地产经济的繁荣，推动了美国经济的发展，导致了美元的强势；另一方面，这一时期股票市场也开始欣欣向荣，作为之前广受追捧的黄金便失去了市场吸引力。对此，欧洲央行也纷纷抛售其巨额的黄金储备。种种因素最终导致了黄金之后近20年的时间里处于熊市的阴影之下。表 2-1 所示为 1971 年～1999 年黄金平均价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2-1　1971 年～1999 年黄金平均价格

时　间	黄金价格(美元/盎司)
1971 年	35
1973 年	100
1978 年	244
1980 年	852
1981 年	599
1985 年	300
1999 年	251

3．21 世纪新牛市

黄金市场在经历了 1980 年～2000 年这段大萧条时期后，终于在进入 21 世纪后迎来了灿烂的春天。世界经济急速增长，美元看跌，各国通货膨胀愈演愈烈，致使金价重整升势。至此，黄金价格开始了新一轮的牛市之旅。

然而，进入 21 世纪后，国际政治关系也进入了动荡时期，使得金价持续上扬。自 2000 年年末的低点到 2003 年年底金价升幅达 66%。在政治、经济、金融这三座大山的压迫下，黄金需求量急速增加。一系列黄金投资产品的推出也引爆了黄金投资市场。截至 2010 年年初，黄金现货价格买入价已经达到了 1124.4 美元/盎司，如图 2-2 所示。

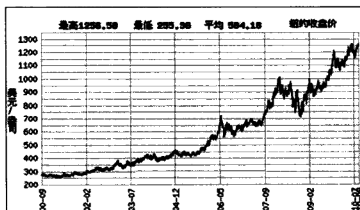


图 2-2　2000 年～2010 年黄金价格走势图

图 2-3～图 2-7 所示为 2001 年～2005 年的黄金价格走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



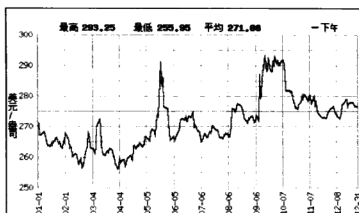


图 2-3 2001 年黄金价格走势图

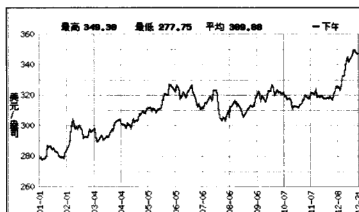


图 2-4 2002 年黄金价格走势图

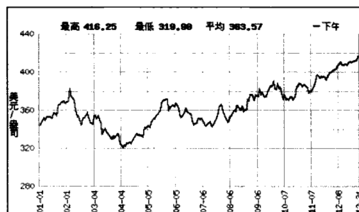


图 2-5 2003 年黄金价格走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



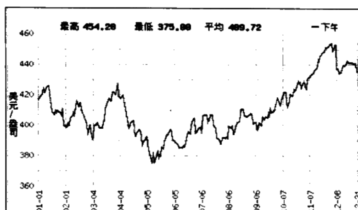


图 2-6 2004 年黄金价格走势图

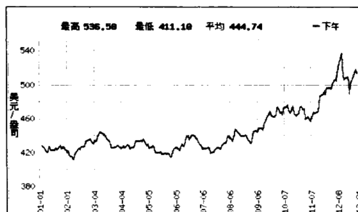


图 2-7 2005 年黄金价格走势图

从以上图中可以看出，在 2001 年～2005 年间，黄金价格几乎每一年都处于上升趋势中，并且黄金价格在逐年攀升。

案例 1：小白领热衷黄金投资赚大钱

购买金条当做礼物送人，已成为时下送礼亮点之一。有众多消费者认为，这样既方便收藏，也可以当做一种投资，一举两得。据深圳某黄金公司资料显示，购买金条当做礼物已经渐渐成为一种趋势。“送 100 克金条，大概两万多元，是一种收藏，更是一种投资。”这家黄金公司的经理向记者介绍，购买金条的主要人群是老板、公务员和企业白领。

从古至今，很多地方子女结婚，长辈都有给新人赠送黄金首饰的习俗，他们通常会购买金饰金条当做礼物赠送给新人。2008 年购买首饰的人更多，销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旺季也一直持续到年底。时至 2011 年，金饰、首饰的购买和收藏热仍在持续。

2008 年楼市、股市低迷，越来越多的白领改作黄金投资。广东一家房地产代理公司对 26 岁～46 岁白领阶层进行调查发现，有 12%的人因楼市低迷打算转入黄金投资领域。在投资渠道意向分析中，股票投资占 38%，房地产投资占到 34%，黄金投资占到了 12%。2010 年，中国金条和金币市场的需求量上升了 70%，达到 179.9 公吨，超过了美国和德国，成为仅次于印度的第二大黄金投资市场。受外界经济环境的影响，相信在今后的一段时期内，黄金投资需求有望继续走高。

市民小许说，他和哥哥每人拿出 20 万元入市投资，他哥哥选择了股市和基金，结果亏损只剩 10 万元左右了，而小许自己则将一部分资金投入黄金市场，通过这样的分散投资来降低风险，他现在投资黄金每月都有获利，每天笑得合不拢嘴。

黄金投入的资金很大，而白领一般富余的钱都不是特别多，因此为了减少风险，这里建议白领们应多采取分散投资的方式。比如买保险，投资一些收益较稳定的国债，再用 20%的资金来炒黄金。

二、了解黄金的供给

黄金的供给主要来自金矿的开采、央行售金以及再生金三大部分。其中金矿的开采占了很大的比重。

1. 金矿开采

金矿的开采由于其行业受到黄金本身所具有的属性的限制，开采量基本保持在一个平稳的状态，在短时间内，金价的变动对于金矿的开采不会造成太大的影响。较为典型的是在 1979 年～1980 年的那次金价涨潮中，金价最高涨至 850 美元/盎司，但此期间金矿的开采量却没有大的改变，直到 1983 年才有较大幅度的增长。

就近几年来看，金矿行业对价格的敏感度低，这在黄金市场异常疯狂的 2008 年也得到了验证。根据中国黄金行业协会的相关统计，我国 2008 年 6 月份黄金产量为 23.468 吨，是上半年产量最高的一个月，比上月 21.581 吨增长 8.74%；而比去年同月 23.553 吨却下降了 0.36%。1～6 月份累计产金 129.089 吨，比去年同期增长了 6.879 吨，增长率也仅为 5.63%。这无疑预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示着黄金产量有进一步减弱的趋势。图 2-8 所示为 2008 年上半年我国黄金产量增产率示意图。

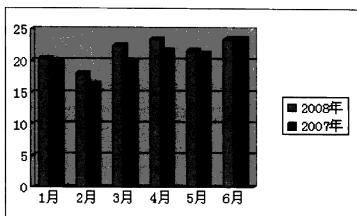


图 2-8　2008 年上半年我国黄金产量增产率示意图

世界矿产黄金的总量变化不大，基本维持在 2500 吨上下，但地区的产量变化较大。非洲、北美洲、大洋洲黄金产量呈下降趋势，而拉丁美洲、亚洲的产量逐渐上升。表 2-2 所示为 2005 年～2008 年世界主要黄金生产商黄金产量统计数据。

表 2-2　2005 年～2008 年世界主要黄金生产商黄金产量

单位：吨

	公　司	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年前三季度
1	加拿大巴利克黄金	283	269	251	172
2	纽蒙特黄金	217	183	164	119
3	安格鲁阿山提黄金	192	175	170	115
4	南非金田公司	137	130	123	77
5	加拿大 Gold crop 公司	49	66	71	51
6	纽克莱斯特	44	48	55	42

知识补充→→→

2007 年起中国黄金产量首次超过南非，居世界第一，到 2009 年已连续 3 年成为世界第一产金大国。

2．央行售金

黄金储备作为国家金融资产持有的黄金，是用以平衡国家收支、抑制通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货膨胀、提高国际资信以及稳定国民经济的一项重要措施。因此，从某种意义上来说，黄金储备不仅是国家官方金融战略储备的主体，同时也是一个国家经济实力的体现。在 2010 年 6 月世界黄金协会公布的全球 50 个国家、机构或地区的黄金储备情况显示，美国依然是全球黄金储备数量最多的国家，中国位居第 6 位，如表 2-3 所示。

表 2-3 全球黄金官方储量前 50 名排名

排 名	国家、地区或组织	黄金持有量(吨)	占外汇储备的百分比/(%)
1	美国	8133.5	72.8
2	德国	3406.8	68.1
3	国际货币基金组织	2966.8	——
4	意大利	2451.8	67
5	法国	2435.4	65.6
6	中国	1054.1	1.6
7	瑞士	1040.1	24.1
8	日本	765.1	2.8
9	俄罗斯	668.6	5.5
10	荷兰	612.5	55.2
11	印度	557.7	7.5
12	欧洲央行	501.4	27.1
13	中国台湾	423.6	4.3
14	葡萄牙	382.5	82.2
15	委内瑞拉	363.9	47.6
16	沙特阿拉伯	322.9	2.8
17	英国	310.3	16.6
18	黎巴嫩	286.8	26.1
19	西班牙	281.6	37.1
20	奥地利	280	56.1
21	比利时	227.5	34.8
22	阿尔及利亚	173.6	4.3
23	菲律宾	164.7	13.7
24	利比亚	143.8	5.3
25	新加坡	127.4	2.4
26	瑞典	125.7	10.2
27	南非	124.7	11.2
28	国际清算银行	120	——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

排　名	国家、地区或组织	黄金持有量(吨)	占外汇储备的百分比/(%)
29	土耳其	116.1	5.7
30	希腊	112.2	75
31	罗马尼亚	103.7	8.1
32	波兰	103	4.6
33	泰国	84	2.2
34	澳大利亚	79.9	7.4
35	科威特	79	13.2
36	埃及	75.6	8.1
37	哈萨克斯坦	73.6	9.5
38	印尼	73.1	3.9
39	丹麦	66.5	3.3
40	巴基斯坦	65.4	16.7
41	阿根廷	54.7	4.3
42	芬兰	49.1	18
43	保加利亚	39.9	9.4
44	西非经济和货币联盟	36.5	10.9
45	马来西亚	36.4	1.4
46	秘鲁	34.7	3.7
47	巴西	33.6	0.5
48	斯洛伐克	31.8	63.6
49	白俄罗斯	28.5	17
50	玻利维亚	28.3	12.7

通常情况下，官方黄金储备的增加会使得黄金价格上涨，而当官方黄金储备减少时，黄金价格又会因此而下跌。以 2009 年为例，全球各大央行增持黄金储备的速度创下了 1964 年以来的最高水平，与此同时，黄金价格持续上涨的时间也创下了 90 年以来的最高水平。当然，黄金储备占外汇储备的比例也是不容忽视的一个方面。一般来说，当该比例缩小时，就会引起黄金价格的上涨。

如果将时间的指针拨回到 20 世纪 70 年代，也不难发现，国际黄金储备在特定的历史条件下对黄金价格的影响是十分明显的。70 年代初期，黄金的货币职能随着浮动汇率制度的出现而渐渐淡化，各国政府更多的是将黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为金融储备的主体，加大了官方黄金储备量，直接导致了在之后的几年时间里黄金价格的大幅度上涨。而到了 20 世纪 80 年代，各国央行逐渐独立，储备资产组合收益受到青睐，以黄金为主体的金融储备系统显得势单力薄，部分央行开始减少黄金储备，使得当时的黄金价格一度下跌。

从各国的黄金储备来看，近几年以印度、俄罗斯为代表的新兴经济体在黄金储备增持上较为踊跃。2010 年 10 月，印度购买了国际货币基金组织出售的 200 吨黄金，使得印度的黄金储备从 357.5 吨大幅上扬 56.94%，变为 557.5 吨；而俄罗斯通过购买国内黄金，在最近一年中增加了 118.5 吨的黄金储备，增幅为 21.56%。

中国自 2003 年以来虽然在收支平衡表的储备资产项目中，黄金储备的变动都是零，但这并不意味着中国的黄金储备相对滞后。事实上，中国在近几年逐步通过国内杂金提纯以及国内市场交易等方式，增加了 454 吨黄金储备，使得国内黄金储备达到了 1054 吨，仅次于法国，位居世界第六位。表 2-4 所示为 1994 年～2006 年中国黄金储备与外汇储备的统计数据。

表 2-4　1994 年～2006 年中国黄金储备与外汇储备统计数据

年　份	黄金储备(吨)	外汇储备(亿美元)
1994	394	516.2
1995	394	736
1996	394	1050.3
1997	394	1398.9
1998	394	1449.6
1999	394	1546.8
2000	394	1655.7
2001	500	2121.7
2002	599	2864.1
2003	599	4032.5
2004	599	6099.3
2005	599	8188.7
2006	599	10663.4

而从各国央行售金力度来看，各协议国的售价力度在近几年有明显的减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弱，这也预示着各国正有意识地增加黄金储备，以应对诸如次贷危机等金融风暴的袭击。

通过以上分析不难看出，世界各国在黄金储备上，往往是本着本国的国情与世界大环境局势而相对提高或减小黄金储备力度。无论是当下新兴经济体的强烈黄金增持需求，还是央行售金国家售金力度的减弱，在分析黄金价格走势时都不能忽视这些因素的影响。

3. 再生金

黄金的供应除了每年新增产的黄金和央行售金外，就是从旧的黄金饰品、电子产品、医学用品或其他含金物品中还原提炼出来的再生金了，它占世界黄金总供给的 1/4。相比天然黄金的有限性和央行售金的政策性，再生金的供应更具有弹性。一旦黄金价格或全球金融形势发生较大转变时，再生金就会重返市场补充黄金供应，因此，从某种意义上说，“再生金”还具有抑制金价波动的作用。

再生金分布较为分散，其产量主要来自用金量较高的国家或地区，如印度、北美、欧洲、亚洲等地，受全球经济形势以及黄金价格的影响较大，因此其供给量变化难以预测。

根据世界黄金协会公布的数据，2010 年全球黄金需求已经升至 3812.2 吨。印度、中国等国家对黄金的需求较为强劲，是全球主要的两个黄金消费国。2010 年第一季度中国市场对黄金的需求量同比增长 18%，达到了 132 吨，印度市场黄金总消费需求暴涨 698%，达到了 193.5 吨。其中一个主要的原因在于印度和中国对于黄金饰品消费的增长。

一般情况下，再生金产量与黄金价格是一种正相关的关系，当金价显著波动时，再生金的供应量也会出现大起大落。如 1980 年，金价曾最高涨至了 850 美元，同年再生金产量也创下了当时的历史新高，达到了 482 吨。

如图 2-9 所示，2003 年～2005 年，金价的波动幅度不是很大，在此期间，全球再生金产量虽然有小幅度的增减，但也基本保持在一个平稳的变动中。2005 年～2006 年，金价有了大幅度的提升，再生金产量也从 2005 年的 600 吨(约)增至 2006 年的 750 吨(约)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



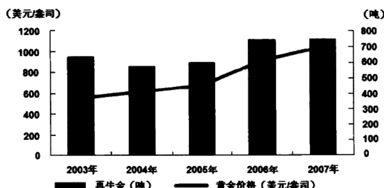


图 2-9　2003 年～2007 年全球再生金产量与黄金价格关系图

三、把握黄金的需求

黄金的功能较多，因此它被广泛应用于工业制造、首饰制作及其投资领域。因此，黄金的需求主要也是从工业需求、金饰需求以及投资需求上来统计。其中，金饰的需求占了很大的比重。表 2-5 所示为 2008 年～2010 年世界黄金供求状况，其中 2010 年第一季度与 2009 年第一季度相比，首饰的增幅达到了 1.42%，仅次于金条、金币的零售投资需求增幅。

表 2-5　2008 年～2010 年世界黄金供求状况

供应种类	2008年第二季度	2008年第三季度	2008年第四季度	2009年第一季度	2009年第二季度	2009年第三季度	2009年第四季度	2010年第一季度	2010年第一季度/2009第一季度(%)
金矿产出	588	632	646	583	633	677	673	611	1.048
生产商净对冲	-122	-53	-45	-1	-32	-97	-125	-20	20
矿场总供应量	465	579	602	582	601	580	549	591	1.0155
官方售金	69	77	13	62	-5	-13	-4	15	0.2419
循环利用黄金	277	219	360	584	338	296	402	343	0.5873
总供应量	811	875	975	1228	934	863	947	949	0.7728
首饰	532	695	485	349	426	510	463	497	1.4241
工业用金/牙科用金	118	112	90	79	93	97	103	103	1.3038

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

供应种类	2008年第二季度	2008年第三季度	2008年第四季度	2009年第一季度	2009年第二季度	2009年第三季度	2009年第四季度	2010年第一季度	2010年第一季度/2009第一季度(%)
装配用金小计	650	807	574	429	519	608	566	600	1.3986
金条、金币零售投资	143	212	205	52	122	139	127	157	3.0192
其他黄金零售投资	5	58	141	93	47	35	51	26	0.2796
黄金 EFT 及其他类似投资	4	149	95	465	57	41	54	4	0.0086
总需求量	802	1227	1015	1039	745	824	805	786	0.7565
其他方式黄金投资	9	-352	-40	189	189	6	120	163	0.8624

1．工业需求

黄金的工业需求主要在电子工业、航天科技以及医学等领域。由于受到行业的限制以及该行业的市场行情的影响，黄金在工业上的需求量变动幅度较小，对于金价的影响也相对较小。

一般情况下，可以认为工业上对于黄金的需求与全球经济增长速度具有正相关性。当经济高速增长，电子、医学以及其他工业对于黄金的需求就会相对增加，特别是在一些发达国家，黄金已经广泛被用于电子、通信、化工以及医疗领域。如日本的年黄金消费量在 160 吨左右，其中工业用金就达到了 100 吨，占了黄金消费总量的 62.5%。而当经济增长放慢了脚步，或者有衰退迹象出现时，工业对于黄金的需求量也会大大缩减。因为当经济不景气时，人们对于黄金制品的购买力会下降，这就直接导致了工业用金量的缩减。

如图 2-10 所示，全球经济增长速度与工业用金需求量的变化基本是一致的。最明显的是 2002 年～2004 年，全球经济增长迅速，在此期间图中显示工业黄金需求量呈现了一个较为明显的上升趋势。

然而，工业用金量虽然会受到全球经济的影响而呈现出一定的变化，但是由于这部分用金量占总需求比重较小，因此不足以对整体需求产生较大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

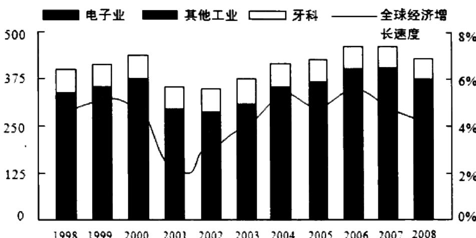


图 2-10 1998 年～2008 年全球经济增长速度与黄金工业需求量(吨)对比

知识补充→→→

黄金在电子行业的用途主要是制造一些电子元件或电子芯片。由于黄金不仅具有其他金属所无法取代的稳定性，而且它几乎符合所有电子元件所需要的各种特性，因此它在电子工业领域的应用也得到了很多电子专业人员的一致认可。

黄金所具有的耐高温，耐腐蚀等特性，使它在航天领域中也具有很好的用武之地。如在航天器材中使用的镀金玻璃，能有效抵抗紫外线，并起到隔热的作用。现已被应用于建筑物的隔热和遮阳上。此外，一些合金制品还是人们生活的必需品，如镀金钟表、打火机、眼镜边框等。

2. 金饰需求

人们对于黄金的需求普遍源于对黄金饰品的需求，它占了黄金需求总数的 75%，在黄金需求比重中最大。2010 年，中国的黄金需求量达到了 700 吨，金饰在中国黄金市场上占据着主导地位。

由于黄金不仅符合中国人大富大贵的传统观念，而且它又具有保值功能，因此也成为人们首选的首饰材料。如表 2-6 所示，人们购买首饰首选的材质中黄金首饰已经占到了 43.3%，黄金首饰的受宠程度可见一斑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2-6　购买首饰首选的材质比例

	材　质	比　例
1	黄金	43.3%
2	白银	7.2%
3	铂金	23.9%
4	钻石	14.7%
5	有色宝石	3.0%
6	珍珠	1.2%
7	翡翠	6.6%

随着生活水平的提高，人们对于黄金的购买力也在持续增长。据中国黄金协会一项调查显示，首选黄金的人群占 43.3%；1 年内购买过首饰的人群占 58%；一年购买 1 至 3 件黄金首饰的人群占 64.5%；来年打算购买的人群占 62.7%；月收入在 4000～5000 元的人群，占调查人群的 60%；月收入过万元的人群，是黄金消费的主力军。

金饰需求对黄金价格的影响较大，并呈现季节性和周期性的特点。通常在一年中的第一季度和第四季度是金饰需求增长较快的时期。

在中国每年的农历新年，黄金是赠送亲友最好的礼物；到了女儿出嫁之时，黄金也成为众多中国父母为女儿准备的不可或缺的陪嫁品。在西方的圣诞节、情人节等节日中，黄金也是最受宠的主角。

除了中国，对金饰的需求较大的国家是素有“拜金之国”之称的印度，2010 年，印度年黄金消费总量达到了 963.1 吨，占全球总量的 32%。印度人对于黄金以及金饰品的喜爱让人印象深刻。印度女性从头饰、耳饰、首饰、脚饰甚至鼻饰等，都喜欢用金饰来装扮，图 2-11 所示为一名头戴金饰的印度妇女。

在印度，几乎每家每户都会购买一些黄金。即便是贫穷的农民，也会将很大一部分积蓄用于购买黄金。有一项数据表明，印度农民所购买的黄金占了印度人每年黄金消费总量的三分之二。在印度宗教中，黄金是财富和繁荣的象征，被视为纯洁，在节日期间，印度人会吃用金箔包装的糖。黄金还被用在传统的药物中，印度服饰中很多都会用到金线刺绣。此外，印度女性在出嫁时全身上下要佩戴各种黄金饰品也是印度特有的一项婚礼传统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-11　头戴金饰的印度妇女

印度人对金饰的推崇和热衷除了与这个国家传统的文化和宗教信仰有关外，还和这个国家的国情有关。印度是个灾难多发的国家，每年都会有成百上千的人死于洪灾，数百万人流离失所。对于经常遭受灾荒的人来说，黄金是最坚实的财富，平时购买到的黄金能在窘境中得到保值，或者出售黄金来变现，使自己在危难来临之际不至于穷困潦倒。因此，黄金在印度也被视为一种终身投资。

3. 投资需求

工业需求、金饰需求以及投资需求构成了黄金需求的三大主体。投资需求与其他需求相比，价格弹性是最大的，对黄金价格的影响也最大。

自 2001 年黄金价格出现转机以来，投资需求也随之上涨。2002 年投资需求上涨 85%至 449 吨。投资需求已经成为继金饰需求后的第二大黄金需求方向。图 2-12 所示为 2005 年第一季度至 2009 年第一季度中国黄金需求与金价走势之间的关系。

近几年，黄金强劲的涨势和较低的波动性，使之成为投资组合多样化和风险管理策略中理想的候选投资产品。在 2008 年黄金价格急剧攀升的大好形势下，原本涉足其他领域的投资者也纷纷将投资的方向瞄准了黄金市场，试图在火热的黄金市场中挖到一桶金。无论是实物黄金投资、黄金期货投资、纸黄金投资，还是黄金 ETF 投资，都成为投资者“吸金”的有力工具。据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最新统计显示，2010 年投资者通过黄金交易所指数基金(ETF)购入的黄金总量约为 361 吨，令黄金 ETF 的黄金持有总量达到 2167 吨的纪录高位，总价值高达 980 亿美元。

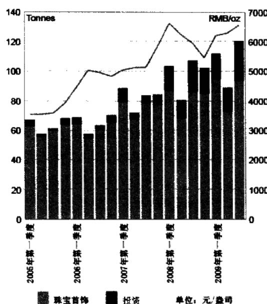


图 2-12 2005 年第一季度至 2009 年第一季度中国黄金需求与金价走势关系

案例 2：黄金未来的涨幅分析

黄金同时具有商品和货币两种属性，有许多因素影响着它的价格。在主要因素中，除供求关系外，国际市场原油价格、消费者物价指数(CPI)及国际政局变动与国际金价呈正相关关系，而美元汇率的变化则是与国际金价呈现负相关关系。

著名黄金公司研究员林山就未来黄金价格趋势作了预测分析。

有利于黄金价格上升的因素

以印度、中东和中国等国家为主的黄金首饰需求量稳定并有所提高，而全球黄金矿产量处于下降趋势。有专家预计黄金产量在未来 5 年里，每年下降约 3%。

不利于黄金价格的因素

黄金和国际市场石油价格呈正相关关系，原油价格的急跌。原油价格从最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高的 147 美元已下跌超过 100 美元，出现了急跌现象且未见止跌。全球大宗商品的巨大跌幅对黄金价格也造成了一定的压力。另外，大宗商品会随着基金的离场而回归其价值区间，倘若基金撤离黄金市场，黄金强势将逐渐消散。

预测黄金的未来价格

依据上述内容，林山对黄金价格的走势保持乐观态度。黄金作为对抗通货膨胀的最有效手段，其价格仍被看好，尤其是中长期趋势。各国政府不断拯救金融危机只有两个结果：螺旋下降的经济与严重的通货膨胀。例如，20 世纪七八十年代困扰美国的“滞胀”就导致了黄金价格的飙升。

而在 2008 年，花旗集团汤姆·费茨帕特里克等称，不论将来宏观经济的前景如何，黄金价格在未来几年可能升至 2000 美元/盎司以上。全球经济危机加深，而美元走向更是扑朔迷离，作为避险工具的黄金预期重新升温。同股市、固定收益产品以及澳元等相比较，黄金已经步入上行走势。

但也有专家断言，从长期来看黄金有可能攀升至 2000 美元/盎司附近，但在未来两三年内黄金还不具备上涨到 2000 美元/盎司的动能。目前其还处于调整周期中，可能要一两年或更长的时间，关键是要看调整到什么点位。若从长期战略投资考虑，可适量囤积实物黄金，持有 5～10 年以上；但若是做中短期投资的话，投资者在操作时需要谨慎考虑，金价几乎不可能在短期内上涨到 2000 美元/盎司，切不可在“2000 美元/盎司”的光环下盲目做多。

四、美元对黄金价格的影响

首先，美元是国际支付和外汇交易中的主要货币，是当前国际货币体系的柱石。而黄金所具有的货币职能也让它和美元一同成为重要的储备资产，当美元升值并在国际上处于稳定地位时，就削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位。其次，国际黄金市场一般以美元作为标价货币，这就导致了当美元贬值时金价会出现上涨的情形。

此外，黄金价格受到美元影响的一部分原因还在于受到美国经济的影响。美国的 GDP 占了世界 GDP 的 1/4，对外贸易总额位居世界第一，其经济形势的好坏必然会对全球产生影响，而黄金本身的属性决定了它能在经济萧条时仍然处于较为稳健的货币地位，因此它的价格通常与世界经济形势成反比例关系。

因此，当美元走强，购买黄金只需要支付少量的美元，这就导致了金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的下跌，反之，就会引起金价的上涨。

如图 2-13 所示，1995 年～2003 年美元与金价的相关性从最高的 0.14 左右向-1 迈进。由此可以分析，美元汇率的变动是黄金价格的一个重要参考因素。

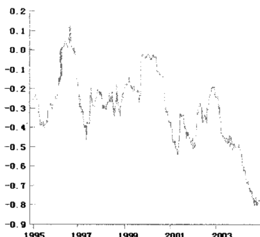


图 2-13　美元与金价的相关性

五、利率对黄金价格的影响

实际利率是银行名义利率，指扣除通货膨胀率后的真实利率，它是影响金价的一个重要因素。当实际利率为负时，显然拿钱去存银行不如买黄金来得划算。

这里可以举一个简单的例子来理解，假设银行名义利率为 5%，通过膨胀率为 4%，此时实际利率就为 1%。但是当经济处于高速发展时，很容易引发通货膨胀现象，这就使得通货膨胀率快于名义利率的增长，一旦通货膨胀率超过了名义利率，就会出现实际利率为负的情况。

可以想象，当用户将一部分积蓄存入银行数年到期后，已经无法再用同等的钱去买相同的商品时，人们更愿意把这笔钱花在购买商品上而不是存入银行。这就会导致银行储蓄的大量流出，从而促进投资和消费。负利率的经济现象如果不能得到有效的控制，就有可能进一步加速通货膨胀。

如图 2-14 所示，在 1971 年～1981 年期间，实际利率大都维持在 1%以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下，而在此期间，金价却有个明显上升趋势。而之后，实际利率在整个 80 年代初 90 年代末，基本都在 1%以上，与此同时，金价走势却相对平稳。在 2001 年～2003 年间，实际利率又低于 1%水平，而这几年却是金价大牛市的开端。

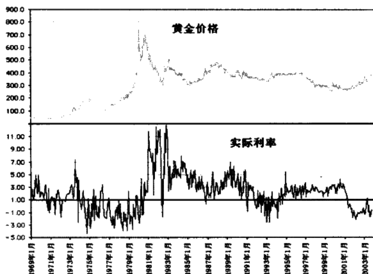


图 2-14　1969 年～2003 年黄金价格与实际利率对比图

六、地缘局势对金价的影响

地缘局势的动荡必然引起市场的恐慌，而人们珍藏黄金的很大一部分原因还是出自于黄金的避险作用。我国自古就有“盛世古董，乱世黄金”这一句俗语，可见黄金在兵荒马乱时期有着何其重要的价值。如果在历史中仔细搜寻，可以发现任何一次战争或政治局势的动荡都会促使黄金价格短期上涨，这是由黄金的保值属性所决定的。

例如，2010 年 3 月 29 日，俄罗斯地铁连环爆炸引起当日每盎司现货黄金从 1104 美元涨至 1114 美元；2010 年 11 月 23 日，朝韩发生军事冲突，导致国际金价回升至 1360 美元/盎司，但之后便很快重新下跌。

地缘政治局势对于黄金价格的影响主要具有两个特点。一是突发性，一旦发生地缘动荡，人们首先出于避险考虑而对黄金产生大量需求，这就使得黄金的价格在瞬间被提升；二是短暂性，虽然地缘性突发事件会使得金价在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期内产生波动，但是由于黄金市场受到很多因素的影响，金价的这种短暂的刺激性增长并不会持续很长的时间。一般在短期的涨幅后会渐渐平复，回到原来的运行轨迹上。

七、原油及相关市场的影响

除了黄金的供应、美元指数、实际利率以及地缘政治局势在一定程度上影响着黄金的走势外，原油及相关市场的影响也是不容小觑的。

1．原油价格对金价的影响

原油是国际市场上最为重要的大宗商品之一。原油价格上涨意味着通胀会随之而来，而黄金是通胀之下的保值品，因此通货膨胀之下的黄金往往显得尤其珍贵。

从长期来看，黄金与原油之间基本存在着正相关的关系，两者的波动趋势基本上是一致的。原油价格的上升预示着黄金价格也会随之而上升，而当原油价格下跌时，就意味着黄金价格将会有所下跌。但有时也会有小区间的反向走势。

如图 2-15 所示，国际原油价格与金价存在同向变动的趋势。2008 年上半年国际油价持续飙涨，7 月 11 日国际油价创 147.27 美元/桶的历史最高点之后，迅速下跌。12 月初，纽约轻质原油期货价已经跌至 50 美元/桶以下，此时，黄金价格也由 3 月份所创的最高伦敦下午定盘价 1011.25 美元/盎司，跌至 12 月初的 750 美元/盎司左右。



图 2-15　2000 年～2008 年国际金价与国际油价的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．股市与商品市场对金价的影响

20 世纪在世界历史上曾出现过三个不同阶段的大牛市，它们分别是1906 年～1923 年、1933 年～1953 年、1968 年～1982 年。与此同时，美国股市也出现了长期熊市和加速的通货膨胀阶段。

股票与黄金虽然是两个不同的投资市场，但是两者不无联系。股市对金价的影响主要体现在投资者对经济发展前景的预期，如果投资者普遍对经济前景看好，那么资金就会大量流向股市市场，这样黄金市场的投资就会相对遇冷，金价就会有所下跌，反之，就会引起金价的上涨。但是，事实上，由于我国国内股票市场相对封闭，黄金价格的涨跌与国内的股市行情并没有很直接的影响，与黄金价格有必要联系的基本也是国外一些重要的股票市场，如纽约、东京、伦敦等在国际上有较大影响力的股票市场。

如图 2-16 所示，20 世纪末至 21 世纪初，美国股市出现了历史性的大牛市，而在此期间，黄金市场却形势并不看好。

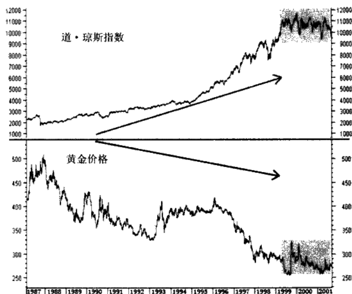


图 2-16　道・琼斯指数与黄金走势对比图

3．商品价格指数对金价的影响

商品市场的价格趋势对金价有着很重要的影响，因此要研究黄金价格就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不得不对商品的价格作一个分析。商品价格指数(CRB)能反映不同时期商品价格水平的变化方向、趋势和程度，是研究价格动态变化的一种工具。由于黄金占 CRB 价格指数权重达到了 18%，因此，其价格指数对黄金价格的影响也是投资者所不容忽视的。

CRB 指数与金价之间的关系主要体现在以下几个方面。

(1) 金价与 CRB 指数波动尽管在底部或者顶部的时间可能有所不同，但其运行趋势还是基本一致的，如图 2-17 所示。

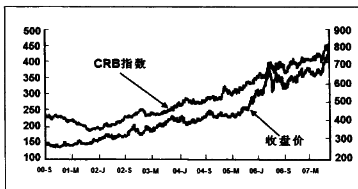


图 2-17 CRB 指数与金价走势对比

(2) 两者的走势在短期存在着的差异性，这是由于影响 CRB 指数的因素有很多，而不仅仅只是商品的供求因素。

(3) CRB 指数波动对金价走势具有一定导向性作用。在大的形势下，CRB 指数反映商品价格变化趋势，对于黄金价格的走势具有判断和指导性意义。

事实上，纵观整个宏观经济，商品指数走势和宏观经济的走势也具有高度的相关性。当经济快速增长，商品价格指数就会显现出牛市行情；当经济进入衰退期，商品价格指数就会呈现熊市的特点。因此，从某种意义上来说，商品价格指数也是反映宏观经济走势的一个“风向标”。

知识补充→→→

CRB 指数是一种较好的反映通过膨胀的指标，它与通货膨胀指数在同一个方向运动，在一定程度上，它与经济波动具有较强的趋同性。它对经济发展形势的指示作用在一定程度上甚至超前于生产者物价指数(PPI)和消费者物价指数(CPI)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 黄金市场指数对金价的影响

美国股票交易所交易的“金甲虫”指数(Gold BUGS Index，HUI)和在费城股票交易所交易的费城金银指数——XAU 是代表黄金市场的两个重要指数。两者的主要区别在于 HUI 是由从事对冲交易不足一年半时间的公司构成的。

当黄金价格上涨时，HUI 便是一种跟踪金价走势的工具，与现货金价保持了高度的正相关性。而当黄金价格呈下跌趋势时，HUI 就缺少了避险的保护，因此它的下跌幅度往往会比 XAU 更大。

如图 2-18 所示，自 2000 年 1 月 4 日～2010 年 1 月 4 日，HUI 指数与黄金价格比率最高值为 0.65，最低值为 0.14，平均值为 0.41。而根据相关统计，2010 年 5 月 24 日，该比率为 0.37，略低于历史平均水平。投资者可以根据该比率分析黄金股与金价的相对强弱关系。

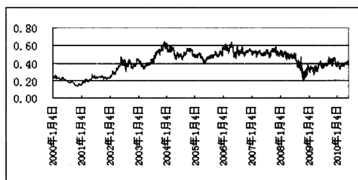


图 2-18 HUI 指数与黄金价格比率

案例 3：伊朗核问题引发金价走强

美国“9·11”事件之前半年黄金价格下跌到谷底，此后，受到国际地缘政治形势动荡的影响，投资者避险情绪高涨，黄金价格开始持续上涨。2003 年 3 月 20 日，伊拉克战争爆发，使黄金价格继续上涨，之后，随着一系列反恐战争的延续，黄金价格也有明显的波动。

2005 年，影响金价的主要因素是伊朗的核问题。当时美国指控伊朗进行铀浓缩活动，这引起了黄金价格的细微变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了 8 月 10 日，继国际原子能机构将伊朗的铀转化设施启封后，黄金价格便结束了近半年的震荡调整期，开始走出单边上扬的行情，如图 2-19 所示。

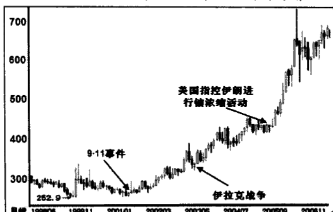


图 2-19　核问题引发金价走强

8 月 12 日，黄金价格突破阶段高点，逐步打开上升通道。随后，伴随欧盟态度的变化，以及美国走向前台，国际社会增强对伊朗核问题的认识，黄金价格也随之被推升。9 月 12 日，国际原子能机构理事会会议通过决议，要求伊朗与国际原子能机构加强合作，要求伊朗在 10 月底以前澄清其全部核活动。出于对伊朗态度的担忧，黄金价格一个月内从 447 美元升至 477 美元，但伊朗的态度并未像投资者所预想的那样强硬，金价随后便开始回调，11 月初金价回归至 450 美元附近。就此，这场风波似乎还没有彻底平息，接之而来有消息称，伊朗核问题有可能提交联合国安理会，致使气氛变得更加紧张，金价在 12 月攀升至 539 美元的高位。

2006 年年初，伊朗在国际原子能机构的监督下揭掉了核燃料研究设施上的封条，正式恢复核燃料研究活动，加上国际原子能机构正式通过伊朗核问题提交联合国安理会的议案，促成了黄金创出 581 美元的新高点。4 月 11 日，伊朗宣称成功生产出纯度为 3.5%的低纯度浓缩铀。伊朗加入国际核技术俱乐部步伐的加快，使得黄金价格一路走高，直指 725 美元大关。5 月，随着安理会考虑对伊朗实施经济制裁或其他强制性措施的强硬态度和伊朗方面态度的缓和，期货金价开始震荡走低，下探收于 570 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







实物黄金与纸黄金投资



本章导读

实物黄金与纸黄金是黄金投资中较为常见的两种投资形式。实物黄金就是通常所说的金币、金条，以及黄金首饰等实实在在看得到、摸得着的黄金；而纸黄金则是一种凭证黄金，它是虚拟的，不发生实金提取和交割。

无论是投资实物黄金还是纸黄金，投资者都需要在投资前做好必要的投资准备。

本章主要介绍实物黄金与纸黄金的投资，包括投资准备、挂钩理财产品的选择、投资策略等内容，以帮助投资者选择适合自己的黄金投资方式。



精彩看点

- 实物黄金的投资渠道
- 实物黄金适合投资的人群
- 实物黄金的投资技巧
- 纸黄金交易的特点
- 银行纸黄金业务
- 纸黄金的交易策略
- 纸黄金交易的开户
- 黄金保证金交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





开篇故事秀

空巢老人的"金"彩晚年

老许和自己的老伴都在前两年退休，他们有一儿一女，儿子早在三年前就结婚了，去年他们的小女儿也结婚了，现在家里只剩下他和老伴两个人。老许很风趣地自称自己和老伴正式进入了"空巢期"。

老许退休前是医院里的一名外科医生，他的老伴是医院里的护士，两个人的退休金加起来每月将近有 5000 多元，算是比较宽裕。老许琢磨着这笔退休金对于两个退休老人来说，维持生活已绰绰有余。他想反正现在钱也够用了，不如去买些既能保值又能升值的理财产品。

前不久，他看到新闻中有报道说，黄金是一种比较适合老年人的理财投资产品，既能保值又有一定的收益率，和老伴商量了一下后，还是觉得买黄金最实在。

于是，他和老伴一起去当地的工商银行买了两根金条。老许还和老伴说，这两根金条他准备一根留给自己3岁的大孙子，另一根就留给还未出世的小外孙。金条放着不会贬值，以后还能给儿孙们留个纪念。这回，他也要过一会彻彻底底的"金"彩晚年。

现如今，像老许夫妇这样的空巢老人，用自己一部分的积蓄来购买黄金的例子越来越多。黄金俨然已成为老年人手头闲钱保值既安全又方便的选择。

一、投资黄金需要做的准备

黄金所具有的保值功能，是它能在各类金融危机中经久不衰的主要原因。但作为一种投资工具，黄金还是和其他投资产品一样，存在着一定的风险。因此，对于想要进行黄金投资的个人投资者来说，还是要做好一些投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


前的准备，避免盲目投资而加大风险。具体来说，有以下几个方面。

1. 投资者需做好充足的心理准备

影响国际黄金价格的因素较多，国际政治环境、全球经济形势以及美元走势等在一定程度上都会对金价产生波动，这就需要投资者具备一定的风险意识和足够的心理承受力，来应对黄金市场的风云变幻。如果没有良好的投资心态，就容易在失利状态下失去对市场的判断力。

2. 对当下黄金市场有充分的认识

在投资黄金前，投资者应该对该类投资品种的特点有足够的认识，并对当下黄金市场的金价走势有个充分的了解。同时，要根据自己的经济实力来进行投资，量力而行，不要人云亦云，盲目跟风。

知识补充→→→

目前我国主要的黄金投资品种有 4 种，它们分别是实物黄金、纸黄金、黄金递延交易和黄金衍生品。

3. 熟悉黄金投资品种的交易规则

在进行黄金交易前，投资者应掌握交易方式、交易时间、交易原则以及操作细则等相关的重要内容，以避免因不熟悉交易规则而给自己带来不必要的损失。

4. 投资黄金要有明确的投资目标

从时间上来看，黄金投资通常可以分为短期投资、中期投资和长期投资；如果仅从获利性上来看，又可以分为保值和增值两种。短期投资一般只适合于想在短期内通过黄金价格波动而赚取差价的投资者，收益性较快；而如果想要黄金保值和增值，则需要中长期投资来实现。

专家点睛→→→

如果投资者对金价的短期走势难以作出判断，可以选择一个相对低点，以中长期投资的心态介入，这样可以避免频繁交易时所产生的手续费用，降低交易成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 合理分配投资资金和风险比例

在投资中，有两个重要的术语——“止损”和“止盈”。所谓“止损”是指当投资出现亏损时，承担小损失以避免形成更大的亏损，它的目的在于把投资损失降低到最小的范围；而“止盈”是指当投资出现盈利的时候要懂得见好就收，避免过于贪婪而得不偿失。这两点对于很多中小投资者来说是极为重要的，也是在投资中平衡得失的技巧之一。

对于投入资金的分配，也需按行情行事。不看行情，不懂得资金的有效管理，就容易在投资中吃亏。其实，对于不同的市场状况，风险和盈利的比率是不同的，一般其比率在 1∶3 左右为投资的最佳时期。

当然，每个人在资金实力、投资偏好、技术手段等方面会有所不同，因此，投资者应根据个人实际情况来作好黄金投资计划，避免给自己带来不必要的损失。

二、了解上海黄金交易所

上海黄金交易所是中国唯一合法从事贵金属交易的国家级市场，它成立于 2002 年年底，位于上海外滩的中国外汇交易中心内。它的成立，不但为黄金的现货交易提供了平台，使黄金交易更加公平、公正和规范，而且也意味中国的黄金市场与货币市场、证券市场、外汇市场一起构筑成中国完整的金融市场体系。图 3-1 所示为上海黄金交易所。



图 3-1 上海黄金交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海黄金交易所不以营利为目的，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金交易，是实行自律性管理的法人。它主要有以下职能。

(1) 提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。

(2) 制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。

(3) 组织、监督黄金、白银、铂等贵金属的交易、清算、交割和配送。

(4) 设计交易合同，保证交易合同的履行。

(5) 制定并实施风险管理制度，控制市场风险。

(6) 生成合理价格，发布市场信息。

(7) 监管会员交易业务，查处会员违反交易所有关规定的行为。

(8) 监管指定仓库的黄金、白银、铂等贵金属业务。

(9) 中国人民银行规定的其他职能。

黄金交易所会员由在中华人民共和国境内注册登记，并经中国人民银行核准从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。

目前，黄金交易所交易品种主要有黄金、白银、铂。其中，黄金有 Au99.5、Au99.9 和 Au50 克 3 个现货交易品种，以及 Au(t+5)和延期交收两个现货保证金交易品种。交易所实行集中竞价方式进行交易，实行价格优先、时间优先撮合成交。交易时间为周一至周五(节假日除外)，上午 09:00～11:30，下午 13:30～15:30。周一到周四晚间 21:00～3:30。

上海黄金交易所的会员、非会员以及个人投资者进行黄金投资分别有以下几种交易方式。

(1) 黄金交易所的会员单位可以直接进行现货交易和现货延期交易。

现货交易是指随着黄金价格的涨跌进行买卖，从差价中获得利润。客户既可以对买入的现货进行卖出这一反向操作，也可以到交易所指定的仓库提取实物。现货延期交易是指以保证金交易方式进行交易，具有卖空机制，客户可以选择延期合约交易当天进行实物交割，也可以延期交割。同时它还是引入了延期费机制平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

(2) 非会员机构投资者不能与银行或其他会员机构直接进行黄金交易，但可以通过黄金交易所的会员单位以委托方式间接地进入黄金交易所进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只要在中国境内合法注册的企业，都可以通过委托方式进入黄金市场进行黄金买卖，但非会员的金融机构还需要得到人民银行的许可。

(3) 由于个人不能成为黄金交易所的会员，因此，个人投资者如果要在黄金交易所进行如标准金条、纸黄金等交易，就必须通过黄金交易所的会员进行。

上海(T+D)交易模式，指由上海黄金交易所统一制定并规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。它的特点是：交易按分期付款方式进行，交易者既可以选择当日交割，也可以选择无限期的延期交割。T+D 交易并非是为了获得实物，一般也不实现商品所有权的转移，而是为了回避价格风险或套利。它的基本功能在于为生产经营者提供套期保值，确保市场交易价格的公正。

T+D 合约内容有合约名称、报价单位、交易单位、每日价格最大波动限制、最小变动价位、交易时间、交割日期、交割品级、交割地点、最低交易保证金、交易手续费、交割方式和交易代码等。

T+D 交易模式的结算主要有两种，一种是交易所的结算部门对会员结算，另一种是会员对投资者结算。

T+D 交易由转移价格风险的生产经营者和承受价格风险而获利的风险投资者参加，两者以保证金为保障，依法公平竞争。对于这种交易模式，通常也有其特有的一些交易制度，具体交易制度如下。

(1) 首付款制度。

这主要是指在报价过程中，不分买卖方向，只冻结报价金额 10%的资金。投资者可以在当天买入和卖出，无论购买哪几个交易品种，都共用一个资金账户和实物账户，以实现两者的共享。

(2) 集合竞价制度。

集合竞价是指将一段时间内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。

(3) 每日无负债清算制度。

这一制度主要是指合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用均按当日各合约的结算价结算，并对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加或减少会员的结算准备金。盈利时可以提取利润，亏损时要按时补足资金。

三、挂钩黄金理财产品的选择

金价的强劲走势催生了黄金投资的火暴，与此同时，各大银行纷纷推出了与黄金挂钩的理财产品，受到了众多人士的青睐。许多投资者都希望通过购买一些黄金理财产品来间接地参与到黄金投资中去，在火热的黄金投资市场分得一杯羹。

1. 正确认识挂钩黄金理财产品

黄金理财产品是银行推出的与黄金挂钩的产品，一般情况下属于保本浮动收益型产品。但是，从理财产品的本质来看，有时金价的上涨并不意味着与黄金挂钩的理财产品就能赚钱。很多挂钩贵金属的理财产品其实就相当于期权等金融衍生产品，只有当金价走势符合一定条件时才能获得一定的收益。一些挂钩黄金的理财产品还设定了涨跌幅区间，也就是规定了该理财产品不同涨幅所对应的不同获利比例，并不是金价涨多少，理财产品就可以赚多少。

虽然目前黄金的整体走势较好，黄金投资如火如荼，但个别挂钩黄金的银行理财产品依然面临着“零收益”的风险。因此，投资者在购买挂钩黄金理财产品时，不仅要看到黄金市场的实时形势，更要在买入时详细了解相关细则。挂钩型理财产品的收益，除了取决于挂钩对象的走势外，还取决于挂钩产品的结构。这里建议广大投资者，在金价不断飙升之时，应当谨慎选择这种结构型理财产品，警惕金价与挂钩产品收益玩跷跷板。

2. 中国各大银行开办的黄金业务

自 2004 年中国银行首次开办个人黄金业务以来，国内各大商业银行也相继推出了各自的黄金业务，为人民币的投资增添了新渠道，同时也满足了客户以不同方式投资和收藏黄金的需求。下面就来分别介绍中国银行、中国建设银行和中国工商银行开设的黄金业务。

(1) 中国银行的黄金业务——“黄金宝”。

黄金宝交易实质上就是一种权证交易方式，是以记账的形式记录在客户持有的中国银行活期一本通存折上，银行和客户之间不发生实物黄金的提取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和交割。其报价跟随着国际金融市场上的美元黄金价格变动而变动，投资者可以通过把握市场走势，低吸高抛，从中赚取黄金差价，实现人民币资金的保值和增值。但是，要注意的是，黄金宝交易属于实盘交易，因此资金账户是不允许透支的，黄金账户余额也不计利息。

中国银行作为国内首家获得银监会批准开办个人黄金业务的商业银行，拥有专业的投资理财技术人员，同时具有丰富的金融管理经验，是国内颇具权威的金融机构，对于个人黄金业务的开展有着较强的实力和优势。其开办的黄金宝业务所具有的交易起点低、开户方便以及操作便捷等特点，使其成为个人黄金业务成功开展的典范。

目前，中国银行提供的黄金宝交易方式有柜台交易、自助银行交易、电话银行交易和网上银行交易，投资者无需支付手续费。交易时间为每周一上午 8:30 至周六凌晨 3:00(节假日另行通知)。

知识补充→→→

黄金宝交易只允许用人民币或美元进行交易。首次开立黄金账户必须先买入黄金交易。

美元现汇买入的外币金必须以美元现汇卖出；美元现钞买入的外币金必须以美元现钞卖出；人民币买入的本币金必须以人民币卖出。

(2) 中国建设银行开办的黄金业务——“龙鼎金”。

“龙鼎金”是中国建设银行个人黄金买卖业务的统称，它主要可以分为个人账户金交易、个人实物黄金买卖两大类业务。

账户金交易业务是指投资人在中国建设银行开立黄金账户，黄金份额在账户中记录，而不提取实物黄金，只需把握市场走势通过低买高卖就能赚取差价。

实物金交易业务是中国建设银行为客户办理的实物黄金产品的买入、卖出和代保管等相关业务。此项实物黄金产品由建设银行自行设计并委托国家有关机构指定的黄金加工企业制造。

中国建设银行是中国国内首个拥有个人实物黄金业务自主品牌的商业银行，其“龙鼎金”实物黄金产品种类多样、设计精美、做工精湛，具有较好的收藏和保值价值。图 3-2 所示为中国建设银行推出的一款龙鼎金系列“米老鼠”金币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3-2　“龙鼎金”系列“米老鼠”金币

中国建设银行推出的“龙鼎金”业务的交易时间为周一至周日每天的9:00～15:30(节假日除外)。投资者只需持现金或中国建设银行理财卡/龙卡通、存折以及身份证等有效证件，即可按建设银行公布的价格进行购买。

(3) 中国工商银行开办的黄金业务——“金行家”

中国工商银行推出的“金行家”个人黄金业务是以美元或人民币作为投资货币，在银行规定的交易时间内，使用中国工商银行提供的个人账户黄金买卖交易系统，通过柜台、网上银行、电话银行等方式进行个人账户黄金买卖交易的业务。

“金行家”个人黄金业务具有以下几个特点。

- 不用实物交割，无需支付储藏、运输、鉴别等费用。
- 交易起点低。以“克/人民币”计价的黄金交易起点为 10 克黄金，交易最小计量单位为 1 克；以“盎司/美元”计价的黄金买卖交易起点为 0.1 盎司黄金，交易最小计量单位 0.01 盎司。
- 价格随国际市场黄金价格变动。
- 交易资金结算高速，划转实时到账。
- 周一至周五，24 小时不间断交易。
- 交易渠道多样，为客户提供便捷服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 交易方式多样，有即时交易、获利委托、止损委托和双向委托，最长委托时间可达到120小时。

案例1：挂钩理财产品暗藏“潜规则”

近期，国际金价不断冲击历史高位，令投资黄金股和黄金现货的市民喜笑颜开。然而，一部分购买银行挂钩理财产品的市民却开始担忧，一旦金价未来继续上涨，他们买的理财产品就有可能面临“零收益”或“低收益”的尴尬。

市民沈小姐在2月花了50万元在一家外资银行买了一款挂钩标的为GLD价格的黄金理财产品。该产品于3月10日开始交易，投资期限是9个月，到期是当年的12月9日。

GLD于2004年11月18日在纽约挂牌，主要反映黄金现货价格的表现，其价格与短期黄金现货价格的相关性为98.9%。随着黄金价格的屡屡攀升，沈小姐开始盘算起这一理财产品能给她带来多少收益。但是，当沈小姐打开产品说明书仔细研究一番后才发现，这个产品虽然可以保本，但在收益计算时却暗藏着“潜规则”：该产品如果在投资期内上涨超过20%，那么就会触发赎回机制，理财到期收益只有1.6875%(折后年收益率为2.25%)。而刚开始交易时，GLD价格为92.29美元，其上涨20%后的价格为110.748美元。根据产品说明书中的规则，如果该产品在未来一段时间内的价格超过了110.748美元，沈小姐只能获得较低的理财收益。

因此，对于沈小姐来说，如果要想获得最好的收益，那么就只能寄望于GLD的涨幅在19.9%，这样她才能有到期13.9%的收益，但这显然不是她所能控制的。

据有关专家称，虽然银行推出此类挂钩理财产品具有一定的保本性，但在收益方面设置还是较为苛刻的，投资者要想获得高收益其实很难。因此，并非金价的走高都会给挂钩理财产品的购买者带来较高的收益。

四、正确选择经销商和经纪人

进行黄金投资，选择一家好的经销商和经纪人对于投资者来说十分重要。不同的投资类型，在经销商和经纪人的选择上有着不同的要求。下面分别以活跃型的期权及股权交易型、长期投资型、交易型、学习型和科技型5种投资类型为例，介绍经销商和经纪人选择所应具备的条件，具体如表3-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3-1 5 种投资类型对于经销商和经纪人的选择条件

	投资类型	经销商和经纪人的选择条件
1	活跃型的期权及股权交易型	(1) 期权股权战略知识 (2) 能够在线发出多重期权股权买卖指示 (3) 总体执行能力高，速度快 (4) 能评估适当的保证金比例 (5) 能涉足外汇、期货、现货和股票市场
2	长期投资型	(1) 实时信息 (2) 总体速度快和执行能力高 (3) 将期权交易纳入退休账户并且费用较低 (4) 评估适当的保证金比率 (5) 合理的佣金 (6) 投资国际市场的渠道 (7) 投资衍生产品且投资工具齐全
3	交易型	(1) 总体速度快 (2) 低佣金 (3) 提供及时和二级报价 (4) 提供图表、新闻、工具和信息 (5) 拥有真知灼见的信用交易部门
4	学习型	(1) 学习资源 (2) 客户服务(疑难解答) (3) 为客户提供服务周到的营业场所 (4) 实时信息 (5) 高效可靠的执行能力
5	科技型	(1) 提供无线交易 (2) 配备有求必应的客户服务部门(以防万一) (3) 提供警报、新闻和报价 (4) 速度快，执行能力强 (5) 总体佣金低

五、实物黄金投资策略

实物黄金买卖以持有黄金实物作为投资，包括黄金首饰、金币和金条等。它主要是为了抵御通货膨胀或其他特殊风险等。

1．实物黄金的投资种类

由于实物黄金设计的目的与交易机制不同，其投资品种对应的风险与收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益也会相差很大。实物黄金投资种类主要可以分为以下 3 种。

(1) 黄金首饰。

很多投资者喜欢把购买黄金首饰作为投资黄金的首选方式，其实这种投资效果并不好。黄金首饰是消费品，其主要功能是用来装饰和佩戴，而并不能保值；而且黄金首饰的加工费和税收都较高。消费者买进的金饰品价格高于金原料价格，而回购给金商时又要折价 20%以上，买卖差价太大，不是投资黄金的有效方式，图 3-3 所示为黄金首饰。

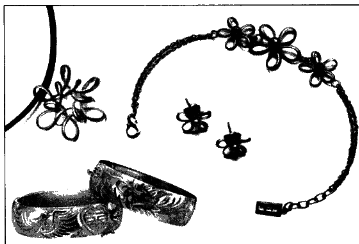


图 3-3 黄金首饰

(2) 金币。

金币主要是收藏价值，收藏价值的增值与否是投资收益的关键。这就需要投资者具备丰富的收藏知识。其发行时也具有相对较高的溢价，此外，目前国内纪念性金币的流通不是很发达。回购渠道和价格体系不利于投资者，普通投资者很难实现投资收益，图 3-4 所示为金币。

(3) 金条。

对于有一定资金优势，但风险偏好度比较低的稳健型投资者来说，购买一些金条是一种不错的投资选择。其价格体系基本与国际黄金原料实时同步接轨，是一种操作相对简单而又不需要时刻紧盯的长期投资方式。因为黄金具有抵御通货膨胀和保值的功能，从长远来看，这种投资方式收益要高于银行储蓄。投资者在购买金条时应该综合考虑该品种的各种因素，如品质、定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价体系和回购渠道的流畅性等，图 3-5 所示为金条。



图 3-4 金币



图 3-5 金条

2. 实物黄金的投资渠道

实物黄金买卖有很多种投资渠道，投资者应当先了解各种渠道的优劣再作出投资决策。

(1) 通过商业银行进行个人实物黄金投资。

商业银行是最具资信、最受投资者认可的金融机构，是个人参与实物黄金投资最为重要的渠道。目前商业银行的实物黄金业务主要包括招商银行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"高赛尔金条"，建设银行的"龙鼎金"以及工商银行的"如意金"等。其中的"高赛尔金条"以国际黄金价格为基准报价，其报价贴近国际金价水平，且销售与回购可同步，也可以随时变现。其在同类产品中手续费最低，适合于投资风格稳健或刚进入黄金市场的投资者。

(2) 通过上海黄金交易所进行实物黄金投资。

目前该交易所的各项个人投资业务已开放，其中的现货延期交收业务(T+D)比较适合个人参与，这种投资品种具备以大博小、无限期延迟交割实物、做空机制等特点，适合有黄金投资专业知识的投资者。

(3) 从金店或商场等授权销售机构购买黄金。

从这些机构购买黄金的程序比较简单，但在交易中很多事项需要消费者注意，比如黄金成色、重量等是否符合标准，是否由指定机构铸造的金条或金币，同时还应留意回购渠道的畅通性。很多金店和商场不提供回购业务，或只进行有限回购。

(4) 其他可能的渠道。

除了上述渠道可进行小规格黄金交易外，目前还没有其他渠道进行黄金投资，只有像银行之类的大经销商才可以开展网上交易。由于黄金等贵金属价值较高，其制造、保管、运输、交易等要求与一般商品不同，因此交易的安全性最重要，只有安全的新渠道才可能用于黄金交易。

3. 实物黄金适合投资的人群

市场中常见的纪念性金条、贺岁金条等都属于"饰品金条"，售价远高于国际黄金市场价格，且兑现时要打很大折扣。对于一般投资者而言，直接购买投资性金条是最好的黄金投资品种。

投资者如果日常工作忙碌，没有足够时间和精力经常关注世界金价波动，也不愿意追求短期的价差利润，但是有充裕的闲置资金，最好投资实物黄金。将购买的黄金金条存入银行保险箱中，做长期投资。

4. 实物黄金的投资技巧

实物金条的投资是目前的一个热点，一些金行每年贺岁金条都会卖到断货，银行和市场上的各种黄金公司也会推出五花八门的投资性金条。金条是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财富储藏的工具，是长期投资和保值的投资资产，但其兑现难、交易成本相对较高，如果投资不当也会有风险，损失大的不仅是丧失投资机会，还有可能亏损。因此投资实物金条时应掌握以下几条策略。

(1) 实物金条投资以分批购买和出售。

金条是一种适合长线投资的产品，投资性金条具有长期持有的特点，因此在投资买卖金条时一定要从长远角度分析当前金价的走势和未来黄金变化的趋势预测，这也是人皆共知的投资原理。如果采用分批购买效果会更好，因为第一次购买获利后，根据涨幅持续加仓，如果行情反复或大幅度下跌的时候就可以停止加仓继续观察趋势。当金价再次上涨后继续买进金条，如果操作方向与金价走势相悖，则可停下来甚至考虑出手已经持有的金条。由于分批购买后的金条成本不一样，投资者可以比较从容地卖出金条。此策略在某种角度上讲会损失一些投资机会，但是它最大限度地降低了资金投入和持有金条期间的成本，因此降低了投资风险。盈利是投资的第一目的，然而使其风险减少到最低却是前提。

(2) 投资要坚持“有零有整”的原理。

许多投资者一听黄金行情好，就一次购买 1 千克甚至 2 千克的金条存放在保险箱里等待涨价而获利。其实这样的怕麻烦的投资理念是不正确的。目前多数金条一般以 300～1000 克为主，如果一次购买 1000 克，当金价上涨到一定高位时开始调整，有时调整下跌幅度很大。如果手中持有的黄金能“有零有整”就可以在不断上涨的高位采取部分套现，通过不断套现获利，可减少持仓风险和下跌亏损的风险。这种方法虽然可能会有损失，但是其反弹之后的收益，也是会增加更多获利的机会。

(3) 实物黄金切忌一直捂着。

投资者存放实物黄金三五年后再关注的股票式投资习惯是不对的，金价的牛市毕竟已经持续 7 年多了，虽然受到各种因素影响，黄金的牛市还可能会继续维持下去。但是还需要投资者经常关注当前影响黄金市场的各方面因素。投资者的资金是有时间价值的，因此捂着资金一味地翘首等待，会损失投资机会和其他投资行业潜在的收益机会。因此投资者一定要根据行情的趋势做好随时进行买卖的准备，增加获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、纸黄金的投资技巧

“纸黄金”又称为“记账黄金”，是一种没有实金介入的合约黄金交易。投资者按银行报价在账面上买卖虚拟黄金，根据世界金价升降趋势低买高抛，赚取黄金价格的波动差价。买卖交易记录只体现在个人预先开立的“黄金存折账户”上，不发生实金提取和转移。这样就省去了黄金的运输、保管、检验以及鉴定等步骤和费用，其买卖差价往往小于实物黄金的买卖。

纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收定单、黄金汇票和大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单和黄金提货单，黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国际货币基金组织的特别提款权等。这里要注意的是，纸黄金是一种由银行提供的“虚拟炒金”服务，投资者只能赚取差价，不能提取实物。

1．纸黄金交易的特点

“纸黄金”其实是一种个人凭证式黄金，它是通过短期内获得交易差价来获利的，不具有实物黄金具有的收藏或馈赠亲友的用途。

与实物黄金相比，纸黄金可以节省保管费、储存费、保险费、鉴定费及运输费等费用，从而降低了黄金价格中的额外费用，提高市场竞争力。

纸黄金交易可以加快实物黄金的流通，提高金市交易的速度。投资门槛低，即使投资者资金量不大，也可以进行投资。

然而，纸黄金虽然买卖方便，但是只能做多看涨，无法做空。银行都设有双边点差，一般都在 0.6 元～1 元不等。如果点差为 0.6，中间价为 200 元时，买价就是 199.7 元，卖价就是 200.3 元。换句话说，只有金价上涨 0.6 元以上的投资者才能获利。

2．银行纸黄金业务

伴随着黄金行情的热涨，投资者对纸黄金的投资热情也是开始高涨。目前纸黄金的投资有很多，比如建设银行的“账户金”、工商银行的“金行家”、中国银行的“黄金宝”、上海期货交易所的黄金期货、上海黄金交易所的黄金 AU(T+D)交易以及国外的黄金投资基金(黄金 ETF)等。

纸黄金投资适合对资金流动性要求比较高或者持有资金量不大、对黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场有一定研究的中短线投资者。可研究黄金行情走势进行具体操作，通过黄金价格频繁变化获取差价。在选择银行之前应当事先了解所在区银行是否支持 24 小时网银或电话银行操作，并且系统是否稳定，这对纸黄金操作是非常重要的。

3. 纸黄金的交易策略

纸黄金的交易机制是单向低价买进高价卖出的操作，缺乏做空的机制，因此投资者会损失一些投资和收益的机会。纸黄金交易资金是全额交易，没有采用杠杆机制资金进行放大操作，虽然这样亏损较小，一般短期不会很快就爆仓出局，但是其亏损是隐形。因为较小的亏损往往使投资者在交易中降低了风险警惕和一直持仓等待的股票式操作习惯，从而影响了纸黄金的投资收益率。除此之外，纸黄金的交易点差较高，短线操作会有很大的成本压力。纸黄金的以上特点决定了其操作的特殊性，下面从 3 个方面介绍纸黄金投资的操作攻略。

(1) 要做好基本面的趋势分析。

一般而言，由于纸黄金是全额资金，它采用的是单向操作，并且没有放大的杠杆机制，如果想以期金或现货保证金的快进快出短线或超短线操作，估计很难得到点差，更不要说从中获利了，因此投资者要多做趋势行情的分析。一般而言，一年做三五次趋势分析可大大提高纸黄金投资的收益概率。从近几年影响黄金价格走势的因素来看，通过传媒和专业的报纸媒体较容易获取基本面的影响因素。

(2) 分批建仓和出货的参考。

投资者可根据纸黄金过去的行情趋势，以及相对的支持和阻力的位置，来进行纸黄金分批建仓和出货。从技术分析而言，虽然有很多投资者是初次步入金市或者涉猎黄金投资没有几年，但投资者应该研究过去的走势和历史上的支持和阻力，而且这个参考是值得的。例如，纸黄金下跌的底部在哪里可以买进建仓？牛市能持续多久？这些都是购买纸黄金的投资者经常提出也很想知道答案的问题。投资者可以采用历史上的相对位置作为参考，从技术上按照上涨的回档幅度预测，然后采用实物黄金的分批购买方式以大幅度地降低买进的成本。获取高收益率的关键在于较低的位置和较低的买进成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 资金管理和止损止盈。

很多投资者做股票满仓操作或者重仓操作习惯了，然而在操作纸黄金时也习惯于这样的操作思维，其实这是不正确的。即使纸黄金是全额交易也不可以满仓操作。应如前面所介绍的，进行分批建仓，这样可以大大降低持仓成本。在行情下跌时可分批获利或止损，最大限度地增加利益和减少投资风险；而在行情走反时，满仓就一个价格，一损俱损。

俗话说股市有风险，炒金亦如此，不可能每一笔交易都盈利，更不可能一次交易就赚一倍。因此每次交易前投资者必须设定好止损点和止盈点，只要金价走势到达这个价位，该平仓的时候就平仓，该割肉就割肉，立足于“波段”运行，以便更好地控制风险。设定止盈点，一旦金价超过了上限就抛出，不能恋战。如果行情的调整幅度和时间持续很久，那么投资者亏损持仓的时间就会过长，这不但会影响资金的流动性，而且还会丧失投资的机会成本。例如，金价从 1980 年的历史高位 850 美元/盎司附近开始调整，整整调整了二十多年才回到该位置，从 2001 年的低位调整了近 6 年才到 730 美元/盎司的价位。因此适当的止损止盈可增加资金的灵活性，积极面对亏损和盈利，更好地调整交易的心态和思路，这也是纸黄金取得更多和更高收益率的法宝。

4. 纸黄金交易的开户

目前，中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中信银行以及中国招商银行等都开设有纸黄金开户相关业务，投资者只要带着有效身份证件以及一定的购买黄金的现金，到纸黄金交易开户银行开设纸黄金买卖专用账户即可。对于很多投资者来说，纸黄金的开户已经不是一件困难的事了。

在中国银行开设纸黄金交易账户需要投资者设立一个储蓄账户，每次买进或卖出均不能低于 10 克，超出部分为 1 克的整数倍；建设银行开户时需要申办一张证券交易卡，买进最低为 10 克，超出部分为 1 克的整数倍，卖出最低交易量为 1 克。中行和建行均无需支付手续费。

使用中国工商银行网上银行进行黄金投资，投资者需要注册成为“金融@家”个人网上银行客户，并开立一个黄金账户，同时指定黄金交易的资金账户。如果投资者使用电话银行进行黄金投资，就需要使用灵通卡、e 时代卡或理财金卡自助注册电话银行或前往工行任意网点申请开通电话银行，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在网点开立黄金账户和申请电话银行黄金业务。

5. 黄金保证金交易

黄金保证金交易是指投资者在进行黄金交易中，按照黄金交易总额支付一定比例的价款，以此作为黄金实物交收时的履约保证。这就相当于在购买贵重物品时支付的定金。

黄金保证金交易主要有以下三大功能，如表 3-2 所示。

表 3-2 黄金保证金交易的功能

	功 能	解 释
1	价格发现	价格发现是黄金期货交易的功能，黄金期货价格是黄金现货价格的未来体现
2	套期保值	套期保值在期货保证金交易和现货保证金交易中都可以实现。黄金套期保值，指金商为了规避未来金价不确定性变动带来的市场风险，而采取锁定风险或锁定收益于当前值的市场操作手法
3	投机获利	保证金交易具有较高的杠杆作用，是投资者投机获利的工具

黄金保证金交易虽然不需占用大量资金，减轻了投资者的资金压力，但是它同时也会带来很大的风险。投资者如果将套期保值数量盲目地投机性放大，一旦决策失误，会招致企业的重大亏损甚至破产。

案例 2：职业操盘手畅谈现货黄金保证金操盘技巧

吴先生是杭州某证券公司的一名职业操盘手，有着多年的黄金现货交易、黄金股票操盘以及证券投资等实战经验。对于黄金保证金交易中如何将投机性风险降到最小，他提出了几点个人意见。

1. 做好理财预算

投资者应根据自己的个人经济实力来确定投资方向，在黄金保证金交易中，不要将生活资金作为交易资本，这样会增加交易的风险。用于投资的资金最好不要超过闲散资金的三分之一。当投资取得的盈利超过了本金时，较为安全的做法是剔除本金，利用盈余的资金再投入到投资中。

2. 不要急于开立真实交易账户

初涉黄金保证金交易的投资者可以运用模拟账户，在模拟交易的过程中掌握交易步骤和策略。直到获利概率和获利数额都有不断提升，就可以开立真实的保证金交易账户了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 保证金交易切忌抱“侥幸”心理

如果出现获利较为频繁或一笔交易弥补了之前的交易亏损甚至有盈余的状况，不要因此而存在“侥幸”的心理，认为形势大好，盈利已不成问题。因为这种状况也不排除是自己运气好或冒险以最大的交易数量取胜。所以，投资者不能就此而放松警惕，应该根据市场行情制订操作计划，适时调整操作战略，以免出现得不偿失的局面。

4. 不宜频繁进行交易

很多投资者在遇到亏损后，会急于翻本而频繁地进行交易。其实，这样并非是明智的做法。面对亏损的情形，只有在认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。急于开立反向的新仓位想要翻身，通常只会使情况变得更糟。

5. 不要进行逆势操作

投资者应该看到金价的上涨或下跌自有其规律存在，它并不会以人的意志为转移。通常情况下，在一个上升浪中只可以做多，而在一个下降浪中只可以做空，只要行情没有出现大的反转，不要进行逆势操作。

6. 善用止损交易减小风险

当亏损金额超过了资金所能承受的限额，不要寄希望于行情回转而孤注一掷，应该立即平仓，这样就遏制了行情继续转坏的局势，避免了损失再度扩大。止损交易其实就是将损失降低到最小范围，这样就能有效地控制交易风险。

7. 不要过分贪婪

很多投资者往往在遭受损失时不愿认赔平仓，而是等待下一次扭转乾坤的机会，继续在漩涡里挣扎反抗，结果行情每况愈下，最终一败涂地。这通常与人的“贪婪”情结是分不开的。其实，投资者应该把这部分损失看做是下次交易获利的机会成本，及时平仓并不会因此而让投资者失去弥补损失的机会。但是如果在一两笔交易中损失一个仓位，就会彻底毁了更多的机会，以此带来的损失将远远超过平仓的损失。

8. 做好详细的交易记录

做好交易记录的目的是为了审时度势，从当前的市场行情中预探到未来的走势，为投资者积累更多的交易经验，作好技术分析和风险防范，从而作出正确的交易决策。

9. 止盈和止损同样重要

止盈，简单地可以理解为见好就收、适可而止。有时候，面对市场突如其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来的反转走势，与其平仓于没有获利的情形也不要让原已获利的仓位变成亏损的情形。因此，寻找好的机会，将获利限制在某一时间段内，当市场行情下跌时，不至于措手不及。

10. 及时了解黄金市场行情

如今，很多黄金投资网站以及电视、报刊都会及时地发布当下的黄金行情走势。投资者应实时关注有关黄金的各种信息，学会分析黄金走势图，为黄金实战交易打下扎实的基础。

七、实物交割与现金交割

交割，从广义上来说，就是指投资者与证券商之间的资金结算，它来源于商品期货的交易。一般期货交割分为实物交割和现金交割两种。

1. 实物交割

实物交割主要是指期货交易双方根据合约规定，在合约到期时转移期货合约标的物的所有权，并对到期未平仓合约进行了结的行为。

通常，实现实物交割需要卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定仓库，经验收合格后由仓库开具仓单，再经交易所注册后成为有效仓单，也可以在中场上直接购买有效仓单。到了交割期，卖方要提交有效仓单，而买方则要支付足额货款，双方需到交易所办理交割手续。

事实上，在期货交易中真正实现实物交割的合约并不多，这是因为黄金期货交易是通过设定合约价格赚取差价来实现收益的，交割较少，表明市场的投机性较强。然而，正是这部分极少量的实物交割，才将黄金期货市场与现货市场得以联系起来，使期货市场更好地发挥其功能。

2. 现金交割

现金交割是指以现金支付的方式最终了结期货合约的交割方式。这种交割方式主要针对于无法进行实物交割的期货合约，如股票指数期货合约等。虽然国外的一些交易所近年来也有对于现金交割用于商品期货的探索，但目前我国商品期货不允许使用现金交割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



案例3：怎样才能度过一个衣食无忧的晚年

潘先生是一名军队退休技术干部，退休后还在民营高科技企业工作。他除了有3000元左右的退休金外，每月还能收入5000元。其妻子是公务员退休，她的退休金足够支付全家的基本生活开支。夫妇俩有一个独生子刚结婚，自己买了房子和父母分开过。老两口每年能积攒下10万元左右，约30万元的资产都存在银行。他们按自己的身体状况，估计还能工作四五年，可以攒到70万～80万元。

潘先生夫妇的问题是，眼下这30万元存款如何投资？新增加资金又该如何打理？听说信托产品收益比债券高，有的还有政府担保，是否值得投资？黄金投资现在参与是否已经为时已晚？

理财建议

退休人士主要面临的经济问题是在养老、医疗和护理等方面所需费用。潘先生一家基本收入颇为稳定，有完善的单位医疗保障，所以不用担心万一发生意外所产生的各项费用。因此，潘先生家庭属中等类型风险承受能力，理财目标主要是资产增值。

首先，调整存量资产投资比例。建议调整为10%的组合存款、35%的债券基金和35%的股票基金，20%的黄金基金。

(1) 组合存款是指将整笔存款分成若干份额，根据不同的期限、起止时间进行存款定期。随时随用，获得比活期存款高的利息是组合存款的优点，建议将此笔资金作为备用金，尽量不要动用它。

(2) 债券基金是一种相对比较稳健的投资工具，其风险小于股票和基金，但收益往往高于储蓄。即使是纯债券基金也不能保证稳赚不赔，还需要通过长期投资来实现收益。

(3) 股票基金通常是交由专家进行打理的，长期投资往往获益较大。股票基金可分为成长型、混合型和收入型基金，建议投资时成长型和混合型基金各选择一半进行投资。

(4) 黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，与证券投资基金有相同的特点，由专家组成的投资委员会管理。对于想通过黄金投资获益而又不懂得很多黄金投资专业知识、市场信息分析能力及投资资金少的个人投资者来说，黄金基金是相对最适宜的投资形式，故受到了社会广泛的欢迎。

其次，增量资产调整投资比例为50%的债券基金、50%的股票基金。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者可采取定期定额法，类似于零存整取，可自动由银行进行转账。

从本质上来说，信托与债券是两种截然不同的投资工具。信托风险主要由投资者自己承担，信托公司不对信托产品承担责任，而债券则相反。目前，信托产品的性质比较接近于证券投资基金，但也有不足之处，如没有基金分散投资的风险控制手段，不能随时变现和抵押流动性差等缺点。同时《中华人民共和国担保法》明确规定："除经国务院批准为使用外国政府或国际经济组织贷款进行转贷之外，国家机关不得为保证人。"在这里所谓的"政府担保"的合法性、可操作性也是值得探讨的。不过目前推出的各种信托产品总体上还是较好的，小比例投资并不会影响整体投资组合，但是也不能盲目投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






黄金期货投资交易



本章导读

黄金期货上海期货交易所的正式上市，标志着中国黄金市场从商品交易阶段向金融交易阶段迈进，同时，也意味着黄金市场在投资领域有了更大的影响力。

黄金期货采用保证金交易制度，具有交易成本低、收益率高、流动性强、交易方便的优势。

本章主要介绍黄金期货投资和交易，主要有黄金期货交易的开户、交易头寸的管理、止损点的设置以及期货套期保值交易等内容。



精彩看点

- 了解黄金期货的概念
- 正确选择黄金期货投资顾问
- 科学管理黄金期货交易头寸
- 黄金期货的套期保值交易
- 黄金期货交易的开户
- 黄金期货交易的操作要点
- 黄金期货交易的止损设置
- 黄金期权及其开户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





开篇故事秀

客户经理席琳的黄金投资经历

2007年春节前后，金价走势一反常态，摆脱了与美元长期负相关走势，两者呈现出双双上升的趋势，这一现象令众多投资者摸不着头脑，而席琳就在这“乱市”中通过投资黄金，猛赚了一笔。

席琳在某广告公司担任客户经理的职位，年仅28岁的她对金融投资有着独特的见解。在2009年金融危机下，她在黄金市场依靠其出色的判断力获得了30%的收益，成为众人眼中名副其实的“黄金投资达人”。

起初，席琳只知道有钱人喜欢藏金，但是并不知道藏金的好处。后来她通过看书、看报和听讲座，慢慢了解了黄金的稳定性和投资价值。

2007年8月猪肉价格飙升，席琳此时看到了商机，她想黄金是通货膨胀的克星，直觉告诉她黄金会涨，但由于当时自己资金量小，所以在国内金价163元/克的时候只买了2盎司的高赛尔金条。最后金价持续上涨，她从中赚了一笔。

经过这一次投资，席琳对黄金的看法发生了变化，她觉得既然黄金能够预防通胀，而通胀又是经济发展的必然产物，那不如将自己的部分资金投资黄金，于是她逐步涉足黄金投资领域，将投资黄金作为理财的一个重点项目。

一、了解黄金期货的概念

黄金期货是指以未来某个时点的黄金价格为交易标的一种黄金投资方式，契约到期后按实物交割。投资人的盈亏，主要取决于进场到出场这两个时间段内的金价价差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与黄金现货交易不同，黄金期货交易可以进行双向操作，既可以先买后卖，也可以进行先卖后买的“做空”交易。它的魅力在于即使预期未来期货价格下跌，及时卖出也同样可以获利。

相对于现货交易，期货交易的成本较低，主要包括交易佣金和用于支付保证金的机会成本。

此外，黄金期货交易杠杆比率高，保证金比率较低，交易后每天要按照结算价对持有手中的合约进行结算的制度也为投资者提供了风险保障。

二、黄金期货交易的开户

在进行黄金投资交易之前，投资者首先要进行交易账户的开户。只有拥有了黄金交易账户，才能进行黄金的交易。投资者在进行期货交易之前，应首先选择一个具备合法代理资格、信誉好且运作规范的期货经纪公司。选定期货经纪公司之后，投资者可以向该期货经纪公司提出委托申请，开立账户。

首先，交易者持个人身份证到具有黄金期货代理资格的本地期货公司办理开户手续，进行合同的签订和拍照。

投资者与期货经纪公司签订的《期货经纪合同》及相关附件需由客户本人或开户授权人签署。

其次，交易者要到与期货公司合作的银行办理银行转账，建立三方存管合约，保证个人的资金安全，再将合同拿回期货公司登记。

最后，交易者只需要将资金打入自己的保证金账户，就可以进行期货交易了。图 4-1 所示为黄金期货开户流程图。

知识补充→→→

已经是商品期货的客户，进行黄金期货的开户条件和流程如下。

第一，本人持本人身份证亲自办理。

第二，本人持前一天的期货账户结算单。

第三，开户客户期货账户可用资金在 50 万元以上。

若该客户期货账户可用资金不够 100 万元，可以提供个人诚信证明、学历证明；若该客户期货账户不够 50 万元或者不够 100 万元，可以拿着证券结算单、银行存款等金融类资产证明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

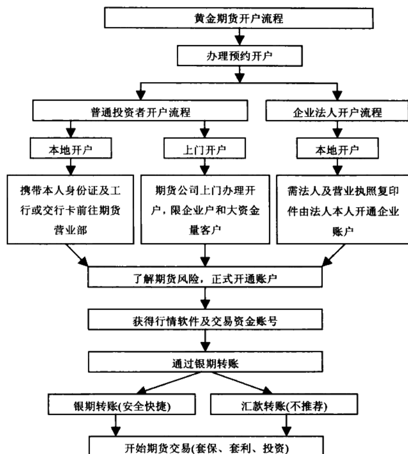


图 4-1 黄金期货开户流程图

知识补充→→→

开户后，投资者应对期货送达的交易系统初始密码进行及时修改，并且妥善保管，以防账号的丢失或被盗。

如果投资者想在网上预约进行开户，可以填写相关申请，并带上有关证件到期货公司进行确认即可。

三、正确选择黄金期货投资顾问

黄金期货投资顾问是指从事黄金期货投资，为投资者提供黄金期货投资技术指导和实战策略的专业人士。他们与黄金期货投资者之间是一种服务与被服务的关系。投资者需要聘请投资顾问往往基于以下几种情况。

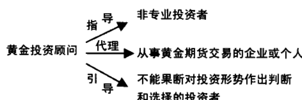
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一，非专业投资者，缺乏黄金投资的专业知识，对于黄金期货投资的了解不深，不能很好地把握黄金市场的动态，需要借助投资顾问来进行相关咨询和指导。

第二，一些企业或个人，将黄金期货交易作为一项兼营业务，聘请专业的投资顾问来代理黄金期货交易。

第三，在投资时机上难以把握好机会，因个人的犹豫不决而错过买入或卖出的最佳时机的投资者，以聘请专业投资顾问来制订交易策略，克服自己在交易中不够果断和缺乏主见的弱点，把握市场良机，提高投资成功的几率。



投资者在选择投资顾问时，要从职业道德、实践阅历以及技术分析这三方面来进行参考，具体来说，主要有以下几点。

- 黄金期货投资的交易数额不定，少则几万元，多则几十万元，因此投资顾问应具备诚实守信的品质和对客户负责的职业素质，本着为客户服务的意识，来进行投资操作。
- 投资顾问应具有良好的业务基础和丰富的实战经验，来应对客户遇到的各种状况。
- 投资顾问对投资市场具有敏锐的洞察力，能帮助投资者在资金运作以及风险控制上及时作出判断和调整。

四、黄金期货交易的操作要点

在黄金期货交易中，非专业型的投资者一般对于何时入市建仓以及何时平仓退出不能准确地把握，下面就来谈谈关于投资者该如何选择入市时机和退出策略的问题，主要有以下 3 个方面。

1. 大势所趋，顺势而为

投资者可以从影响金价的基本面因素，如经济形势、国际政治环境、美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元指数以及国际原油价格等，来预测黄金价格的走势，从而对黄金投资作出正确的分析和调整。正如只有顺着风向而走，才不至于被动而艰难前行。企图改变已经形成的市场趋势而背道而驰的反向操作，很容易在市场的大浪中被吞没。

2. 牛市长多短空，熊市长空短多

在黄金期货交易中，“长多做空，长空做短”是投资者为降低投资风险，提高投资成功几率而遵循的一条交易原则。它是指当黄金价格持续上涨时，投资者应该做多，买入持有等待上涨获利；而当黄金价格持续下跌，市场萎靡不振时，就应该以做空为主，以减少市场暴跌给投资者带来的损失。

3. 突破信号，立即行动

通常在各种技术分析图表上都会显示或反映市场的某个引起价格上涨或下降的转折点，当黄金价格涨幅到达一段时间内的顶峰，金价处于饱和状态时，短期内黄金价格再上涨的可能性就很小。图 4-2 所示为 2011 年 5 月 12 日为 24 小时黄金现货买入价格图，从图中可以看到，5 月 11 日现货黄金价格最高触及 1526.30 美元/盎司，之后黄金价格呈下跌趋势，并没有再次突破回升至 1526.30 美元/盎司以上。这些都是市场变化趋势的突破性信号。此外，投资者还可以从趋势线突破、支撑位突破或阻力位突破，以及跳空缺口等突破形式中找到市场变化趋势的有效信息。

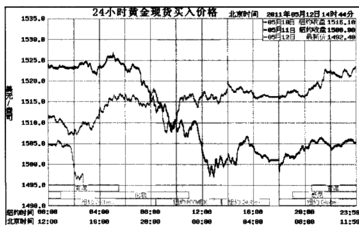


图 4-2　2011 年 5 月 12 日 24 小时黄金现货买入价格图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



案例 1：老金民谈其如何炒金月赚几十万

朴先生是一个在金市摸爬滚打十多年的老金民，期间在黄金中获利颇为丰厚，对黄金投资自然有种特殊的感情。“十多年前，黄金只需 30 多元/克，到现在整整是那时候的 10 倍。”朴先生表示，如此大的利益诱惑，相信多数人都会为之动摇。

在说到自己当初炒金的原因和多年来的炒金经验时，朴先生表示，很多人在选择投资类型时首先都会选择炒股，认为炒股虽有风险但获利丰厚，但他却觉得股票不够灵活，也不刺激。他认为在金市，通过黄金杠杆，收益可以无限放大，即获利潜力更大。“黄金投资我看中的是它的套期保值功能，一般多会采用 T+0 形式。现在则更倾向于白银了，因为波动更大、更刺激。”朴先生说，“长线持有与短线反复操作我都在做，方式非常灵活。”

保守估计，在 2010 年，朴先生用了三个月左右时间从黄金白银交易中获利就有几百万元。对于期间暴涨暴跌的行情，他也给出了自己的看法：短时间的跌宕也是正常情况，一定要平心静气地来看长期走势。

投资建议

朴先生认为黄金投资关键在于做好下述两点。

一是无论买涨买跌都要设定止损线。比如买涨，先设定一个止损线，随着渐渐上涨也把止损线慢慢往上移。这样就能做到心里有数不会亏损。

二是一定要摆正心态。不要在赚的时候老盼着赚得更多，也不要在出现一点亏损的时候就立马抛掉，要让自己学会平静对待。

五、科学管理黄金期货交易头寸

黄金期货交易是一项具有杠杆风险的双向交易模式，几次极小的错误就会有可能血本无归。而要降低这种交易的风险，交易头寸的控制是非常重要的。它是整个期货交易系统中的核心部分，头寸的数量还直接影响着损失的大小。

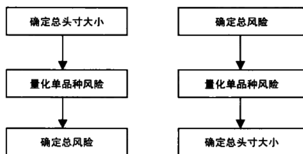
交易头寸是指黄金期货交易账户中用于期货交易的保证金比例。投资者在交易中使用巨大的交易头寸会使自己的账户面临巨大的风险，而交易头寸过小，想获得很大的利润也是不现实的。这正如投资者为获利而压下的筹码，筹码压得大，利润空间也就相对较大，但是风险系数也就相对提高；而如果筹码较小，损失也会相对降低，但是要想在短时间内获得巨大的财富，只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报以侥幸。因此，只有科学合理地控制交易头寸才能使黄金期货交易更具安全性和可靠性。

期货交易头寸的设定通常有两种方法，第一种是先设定总头寸大小，然后将总头寸依次分配到每个交易品种中去，各自计算每个交易品种面临的风险以及总头寸的风险。例如，交易账户的保证金比例即总头寸为 30%，如果有 3 个交易品种，那么每个交易品种的资金比例应在 10%以内。第二种方法是先设定交易账户的最大风险承受度，即账户能够接受的最大亏损资金比例，然后将该风险比例平均分配到单个交易品种中，来计算出每个品种的头寸大小及总头寸大小。例如，交易账户能够承受的最大亏损为总资金的 9%，交易品种为 3 个，则每个交易品种所能承受的最大亏损为总资金的 3%。



第一种方法是通过先设定头寸再确定风险，交易头寸大小决定着风险的大小，也就是说，投资者只有合理地控制好交易头寸才能在风险控制上取得成效。而第二种方法就相对更具优势，它首先确定的是风险，其次才是计算头寸的大小，这样风险的大小就不会受头寸大小的影响，便于投资者更好地进行风险管理。

六、黄金期货交易的止损设置

在期货交易中进行止损设置的最大目的是为了把损失降低到最小的范围。当账户已经亏损或即将出现亏损，只有通过止损才能最大限度地遏制损失的扩大，这样既能保证投资者不至于遭受更大的损失也不至于失去博取更大利益的可能。因此，止损设置对于很多投资者来说就显得尤为重要。

在进行止损设置时，投资者可以根据金价的波动趋势以及自由资金数额来设置止损点。短线投资者在当日内金价波动幅度超过 5%时，就应该将手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中的头寸获利了结。中线投资者则应该根据市场行情及投入资金的比例来设置止损点，如入市初期，投资者如果将 30%的资金投入市场，就可以将盈亏比例设定在 3∶1，一旦损失达到预期盈利的 30%时，就止损出场。

如果对国内外的期货走势图加以观察和分析，就可以发现，期货价格出现反转的局势往往发生在阻力或支持位置被突破时。由于这些位置存在着某些投机的因素，如急于获利的投资者有意选择在某价位大量成交，形成有较强支持或阻力的假象，利用资金优势进行反向操作获利，因此，这也为投资者止损提供了更加有效的参考。

此外，由于黄金跨市套利的机会有限，除单边行情外，投资者应该在盘整时适当减少止损比例。这里需要提醒投资者的是，尽量避免在止损后为了尽快“翻身”而选择仓促入市，在逆市中侥幸一搏，这样会远远加大投资风险，使自己面临骑虎难下的尴尬局面。

专家点睛→→→

投资者在下单前，应该设定好计划止损，明确止损价格，在下单后立即填上止损价，一旦行情不如意，就能有效抑制损失。

七、黄金期货的套期保值交易

套期保值交易是指在期货市场上买入或卖出与现货市场交易方向相反、数量相等的同种商品的期货合约，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进做准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

由于同一种商品的期货和现货的交易日期不一，它们的价格又受到经济因素和非经济因素的影响。到期货合约到期进行实货交割时，如果现货和期货有价格差，就存在着套利的机会。因此，在到期日前，期货和现货的价格通常具有高度的相关性，如果进行反向操作，就会有相互冲销的效果。这就是利用套期实现保值的逻辑原理。

这里假设期货近远期价格分别为 F1、F2，现货近远期价格分别为 S1、S2，以 F1 在期货市场买入期货，到期后以 S2 买入现货，以 F2 卖出平仓期货以规避现货价格上涨风险，当满足条件(F2−S2)−(F1−S1)≥0，则套保成功；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出套期保值需要在期货市场以 F1 卖出期货，到期后以 S2 卖出现货，以 F2 买入平仓期货，当(F1-S1)-(F2-S2)≥0，则套保成功。

对于黄金生产商而言，它的风险主要在于预期黄金价格下滑风险，而对于用金企业来说，其所面临的是成本上升的风险。也就是说，前者是卖出套期保值，而后者是买入套期保值。下面就来分别介绍这两种企业的套保方式。

1．黄金生产企业套保方式

某矿产企业黄金生产成本在 130 元/克，未来 3 个月会有 5 吨黄金产出，目前黄金现货价格为 200 元/克，而 3 个月黄金期货价格为 210 元/克，那么该矿产企业就有 10 元超额利润。而客观上期现价差有逐步缩小的可能，为了规避未来黄金价格下滑所产生的风险，该黄金矿产商可在期货市场上卖出 5000 手合约，若 3 个月后价差缩小至 10 元以下，那么套期保值成功(不计交易成本)。

2．用金企业套保方式

某金饰品生产商需要在 3 个月后买入 5 吨黄金用于生产黄金首饰，现货市场黄金价格为 200 元/克，3 个月期货价格为 205 元/克。为了避免现货价格上涨所带来的风险，该金饰品生产商就可以预先在期货市场买入 5000 手 3 个月黄金期货合约，到期后若 3 个月后黄金期现价差扩大到 5 元以上，那么套期保值成功(不计交易成本)。

案例 2：黄金套期保值实例

上海期货交易所黄金期货于 2008 年 1 月 9 日推出，它的推出为国内黄金套利及黄金相关企业套期保值提供了便利。对于黄金生产商，其所面临的风险主要在于预期黄金价格下滑风险，即使用卖出套期保值。

例如：一矿产企业黄金生产成本在 130 元/克，且在未来 3 个月会有 5 吨黄金产出，目前黄金现货价格为 200 元/克，而 3 个月黄金期货价格为 210 元/克，则该矿产企业就有 10 个月超额利润，但从客观上来分析，期现价差有逐步缩小的可能，为了规避未来黄金价格下滑所产生的风险，该黄金矿产商决定在期货市场上卖出 5000 手合约，结果 3 个月后价差缩小至 5 元，就可以认为该厂商套期保值成功。

上述厂商利用期货市场成功锁定了超额收益。由此可以得出如下结论：即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在黄金期货价格高出现货价格的情况下，黄金矿产商可以通过期货市场进行操作以实现稳定盈利。

八、黄金期权及其开户

期权是将金融领域中的权利和义务分开进行定价，以满足权利的受益人对于在约定的时间是否进行交易而行使其选择的权利，义务方必须履行其行使权利的义务。如大家熟悉的沪深股市中的权证交易，本质上就是一种期权交易。下面就来了解黄金期权的概念，它的交易开户和目前各地银行主推的个人黄金期权业务。

1．什么是黄金期权

黄金期权，可以简单地理解为未来黄金买卖的权利，也就是买卖双方事先商定购买价格、期限和一定数量的黄金的权利，并按价格走势是否对买卖者有利而作出购买的选择。如果价格走势较好，则可以行使这种权利并因此获利，如果价格走势相对不利，也同样可以行使放弃购买的权利。

黄金期权投资具有较强的杠杆性，可以以少量资金博得更大的收益，是一种“以小博大”的投资形式。同时，投资者也不必为储存黄金而担忧。此外，黄金期权交易还具有损失固定但利润无限的特点，这就大大降低了投资者参与黄金期权交易的风险。通常，在黄金期权交易中，有两个重要概念，即看涨期权和看跌期权，它们是期权交易的两种形式。

(1) 看涨期权。

看涨期权也称“买权”、“延买权”或“多头期权”。投资者一般会在黄金价格上涨时买入看涨期权，而在价格下跌时卖出。

购买看涨期权的目的在于即使该商品未来的价格上涨，买入者仍然可以享受按约定价格购买特定交易标的物的权利，以此来获利。而如果该商品的价格未来有下跌，则损失也仅为买入期权的费用。

(2) 看跌期权。

看跌期权是与看涨期权相对应的一种期权类型，即期权所有者拥有在合约规定期限内按规定价格卖出一定数量的黄金的权利。一般认为，当黄金市场价格低于期权合约约定的价格时，卖出看跌期权将有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于看涨期权和看跌期权，可以顺着这样的思维去理解。例如，假定现在小麦的价格为 0.8 元/斤，你预测小麦的价格会在一个月后上涨至 1 元/斤，于是就在期货交易所中以 100 元购买到一个合约。合约中规定一月后的某一天仍然可以以 0.8 元的价格买入 10000 斤小麦。当小麦价格上涨至 0.9 元/斤时，你就可以以合约价格 0.8 元/斤买入，再以 0.9 元/斤的价格卖给他人，这样，10000 斤小麦你就可以受益 1000 元。而如果小麦价格跌至 0.75 元/斤，合约价格为 0.8 元/斤，此时买入再卖出显然是亏本的买卖。因此，你可以选择不卖，当初以 100 元购买的期权费就是这次期权投资的损失，这就是看涨期权。看跌期权的操作也是如此，只是在价格上正好相反。

专家点睛→→→

黄金期权具有较好的灵活性，投资者可通过与纸黄金买卖的结合，构造出不同于单纯黄金实盘买卖的风险组合，还可以自由通过一定的期权组合，实现对手中纸黄金保值增值的目的。

2．黄金期权交易的开户

以中国银行推出的个人黄金期权业务为例，客户要进行黄金期权交易的开户，需要在中国银行开设美元或纸黄金账户，并与中国银行北京市分行签署《中国银行北京市分行个人黄金期权投资协议》。客户可以到中行北京市分行下属网点的理财中心办理个人黄金期权业务。

期权成交后，中行北京市分行将按照成交价计算客户应支付或收取的期权费金额，银行以美元现钞形式支付给客户期权费。客户支付给银行的期权费，可以是美元现钞，也可以是以美元现汇支付。银行支付给客户的期权费 T+2 日到账(T 为交易成交日)，客户支付给银行的期权费当日扣划。

3．标准黄金期权合约

在进行黄金期权交易前，交易双方需要签订一份期权合约。国际标准黄金期权合约一般需要包括以下内容。

(1) 交易标的。

这里的交易标的是指交易黄金的成色与单位，如成色为 999 的黄金，每手 100 盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 当事人。

当事人是指进行期权交易的买卖双方，双方的权利义务关系一般不进入合约。

(3) 权利金。

权利金即期权的价格，是买方支付给卖方的价款。权利金的高低受执行价格、期货市价、期货价格波动率、到期日的长短、无风险利率及市场供需力量等因素的影响。

(4) 约定价格。

约定价格也称“敲定价格”、“协定价格”或“履约价格”，是交易双方事先依据交易所规定的买卖商品的价格。

(5) 通知日。

为了能让卖方在期权到期日前有充分的时间做好履约准备，买方应在指定日期预先通知期权卖方，因此，期权合约中应注明通知日。

(6) 到期日。

期权合约中的到期日是指期权买方有权利履行该项期权的有效日期，由期权交易双方预订。

(7) 停板额。

停板额是指期权合约每日价格波动幅度与上一交易日价格的限度。规定这一限额的目的是为了防止某些外界因素(政治事件、战争爆发以及重大经济决策等)所带来的剧烈或不合理的价格波动，以保障交易者的利益。

(8) 合约月份。

合约月份是指交易双方交付、接受实物以履行合约的月份。

(9) 交易时间。

交易时间是指每天可以进行买卖期权合约的规定时间。

4. 银行个人黄金期权业务

购买黄金期权是投资者对抗黄金价格下跌的方法和工具。为此，中国银行推出了面向个人投资者的个人黄金期权业务，主要包括客户买入期权业务“期金宝”和客户卖出期权业务“两金宝”这两种。

◆ 期金宝：中国银行提供最长期限为 6 个月的固定协定价格的滚动双边报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，每天还提供期限为 1 周、两周、1 个月或 3 个月的期权银行卖出价，期权到期期间提供平盘机会。

- 两金宝：中国银行提供期限为 1 周、两周、1 个月或 3 个月的期权银行买入价，客户在美元存款(或纸黄金)被冻结的前提下可卖出期权给中国银行。

期权成交后，中国银行将按照成交价计算客户应支付或收取期权费金额。中国银行支付给客户的期权费均以美元现钞形式支付；客户支付给中国银行的期权费，可选择以美元现钞支付，也可选择以美元现汇支付。中国银行支付给客户的期权费 T+2 日到账(T 为交易成交日)，客户支付给中国银行的期权费当日扣划。

案例 3：资深黄金分析师教你学黄金期权交易技巧

陈教授是一名资深的黄金分析师，从事黄金投资和期权交易多年，有着丰富的黄金期权交易经验。对于如何进行黄金期权交易，他指出对于刚入门的投资新手应该首先学会买入黄金期权和卖出黄金期权收益及期权费用的计算，以根据黄金期权的涨跌作出最及时买入和卖出的选择。

客户买入黄金期权

2006 年 11 月 13 日，某客户买入一笔黄金看涨期权，协定价格为 630 美元，期权面值为 100 盎司，期限为一个月，中国银行所报该期权开仓价为 19 美元/盎司，则该客户应付出期权费为 19 × 100 = 1900(美元)。

到了 12 月 13 日，期权到期，黄金价格涨到了 670 美元，中国银行将替客户执行该期权，此时，该客户的收益、净收益和收益率计算分别为：

客户的收益：100×(670 − 630) = 4000(美元)

客户的净收益为：4000 − 1900 = 2100(美元)

绝对收益率为：(2100/1900) × 100% = 110.5%

如果在 12 月 13 日黄金价格下跌到 630 美元以下，则客户的期权将不被执行，客户的全部损失为付出的期权费 1900 美元。

在 11 月 28 日，黄金价格涨到了 660 美元，但是客户与其黄金价格在期权到期日(12 月 13 日)前不会再涨了，这时该客户可以选择将该期权按中国银行所报平仓价 26 美元/盎司卖回给中国银行，锁定利润，客户的净收益为(26−19) × 100 = 700(美元)。

客户卖出黄金期权

2006 年 11 月 13 日，某客户卖出一笔黄金看涨期权，协定价格为 630 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期权面值为 100 盎司，期限为一个月，中国银行所报该期权价格为 13 美元/盎司。则该客户获得期权费为 13×100＝1300(美元)，同时，客户账户中 100 盎司的纸黄金被冻结。但到了 12 月 13 日，期权到期，如果黄金价格跌到了 630 美元以下，该笔期权不被执行，客户账户中 100 盎司的黄金被解冻，该笔期权客户收益为 1300 美元期权费。如果在 12 月 13 日黄金价格涨到了 630 美元以上，该笔期权将被执行，客户账户中 100 盎司的黄金将被以 630 美元的价格换为美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






其他黄金品种投资攻略



本章导读

除了实物黄金、纸黄金，其他如黄金 ETF、黄金股票等都是当下较为热门的黄金投资形式。

黄金 ETF 是一种交易基金，它是近年来投资黄金的最新途径，也是近几年金价上涨的最直接的动力。

本章主要介绍黄金 ETF、黄金信托和黄金股票的投资，以及黄金与白银投资的相关性分析、黄金远期交易和本地伦敦金交易等内容，为投资者选择合适的黄金投资品种和投资方式。



精彩看点

- 黄金 ETF
- 黄金信托
- 另类"纸黄金"：黄金股票
- 白银价格屡创新高
- 金价与银价的关系
- 黄金远期交易
- 本地伦敦金交易规则
- 投资伦敦金需要注意的事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





开篇故事秀

黄金永远是珍宝

王俊在2004年的时候，把自己的大部分时间和精力放在了金银币投资上。那时，他通过分析认为，当时的股市低迷、基金乏力，也许投资金银币是个不错的选择。而据他的朋友介绍，这几年就有新资金不断从其他投资领域转移到金银币市场上来。

做了几年的金币收藏，王俊有了一个根深蒂固的观念，"不管价格怎么样，黄金永远是黄金。"

王俊是从2005年正式投资金银币，由于主观分析判断北京2008奥运会的吉祥物极可能会有猴子，所以就买入了一批猴子题材的金银币，结果选错了。

当时价格下降以后，王俊心里既后悔又紧张，害怕就这么亏下去。但是想想，金银币的投资相对于其他投资产品而言，贬值的幅度非常小。

结果到了2006年，黄金的价格直线上涨，而金币的价格自然也水涨船高。通过这件事情，他深刻体会到了黄金保值升值的作用。

金银币的基础材料是贵金属，无论怎么贬值，其价值都不可能低于市场上黄金的价格。黄金本身是硬通货，有保值的作用。

一、黄金 ETF

世界上第一只黄金 ETF 于 2003 年 4 月在悉尼上市。此后，于 2004 年又相继在伦敦、纽约和南非约翰内斯堡的证券交易所推出。自上市以来，黄金 ETF 已经吸引了大量资金流入黄金市场，推动了世界黄金市场的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．什么是黄金 ETF

黄金 ETF 是一种在交易所交易的开放式基金，是以黄金为基础资产，通过投资黄金现货，追踪黄金现货价格波动的金融衍生品。基金公司以黄金生产商向其寄售的实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，供各类投资者购买。

黄金 ETF 属于被动型投资基金，它不能持有或交易高风险的衍生产品，如期货和期权等。此外，由于黄金 ETF 持仓量较高，因此黄金的买进卖出操作一般都会对黄金市场价格造成一定影响。通常，黄金 ETF 基金持仓量的增加对黄金价格的上涨有支撑作用，反之就会利空黄金。

2．黄金 ETF 的优势

投资黄金 ETF 最大的优势就在于它的交易费用低廉。投资者只需交纳通常约为 0.3%～0.4%的管理费用，这只相当于其他黄金投资项目平均费用的 2%～3%。此外，黄金 ETF 还具备保管安全、流动性强等优点。

目前，黄金 ETF 的国内市场还没有开放，其参与者也主要是一些海外有资产的投资者。但这并不影响 ETF 对于国内的许多投资者所具有的吸引力。自问世以来，ETF 引入黄金市场的资金已达上千亿美元，成为近几年来金价大幅上涨最直接的动力。

案例 1：耆资深股民如何分析黄金投资

同其他投资一样，黄金投资首先要界定好自己的投资目标。投资黄金的意图是在长期内实现保值增值与规避风险，还是在短期内赚取价差？对于这一点，投资者要做到心中有数。确定好方向后，在操作中我们必须注意黄金投资的三大禁忌。

(1) 猜底猜顶。

影响黄金价格的因素有很多，如国际政治形势、原油价格、美元汇率、欧美主要国家的利率和货币政策、现货市场用金的增减、黄金储备量的增减、黄金开采成本的升降等。黄金价格的最低点是可遇不可求的，所以不能盲目猜疑其“底”在哪儿或“顶”在哪儿，建议投资者在黄金价格走势相对平稳或走低时再买进。在进行黄金买卖时，不能只看短期金价的走势，而忽略金价是处于“大牛”还是“大熊”的长期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 配置过多。

黄金适合的是中长线投资，而投资者应具备长期投资收藏的心理，最好不要过多地看短期走势，也不要存在侥幸心理。在投资过程中，特别是在金价已上涨较多时，投资者应慎重考虑是否应该大量购买。

(3) 快进快出。

投资黄金需要关注大量的国际国内政治经济等信息，并且需要具备相当的分析能力；另外，黄金同外汇、股票等相比，金价变化较为温和，很少出现大起大落的情形。自 1980 年至 2007 年，国际黄金价格平均日间波动率仅 0.8%左右，而目前国内较多的黄金买卖手续费的费用也比较高。在一般的行情趋势中，若想扣除这些费用后赚取差价，其获利性和盈利量甚少。所以作为普通的黄金投资者，是很难通过快进快出的方法来获利的。

二、黄金信托

黄金信托是一项金融服务，委托人把资金寄放在黄金投资机构，经过该机构平台渠道间接投资黄金市场。

从某种程度上来说，黄金信托其实是一种私募基金，它的运营方式是：先由资金管理人募集提供约为资金总数 1/3 的启动资金，再由信托公司募集其余 2/3 的资金。这些资金均由资金管理人操作，信托公司负责监管，委托人享受除资金管理人收取的 20%的利润以及支付给信托公司的 1.5%的管理费用外的其余收益。

三、黄金股票

黄金股票就是黄金公司上市发行的股票，股票的涨跌与上市公司的经营状况密切相关，黄金价格将对黄金公司的业绩产生影响。从某种意义上来说，购买黄金股票也是投资黄金的一种方式。因此，黄金股票其实是黄金投资的一种延伸产品，又被人称之为是一种另类的“纸黄金”。

投资黄金股票与投资实物黄金相比，不仅交易更为便利，而且黄金股票的涨幅要远远大于黄金的涨幅，其投机性和收益都相对较高。但是黄金股票也存在着诸如转让性差、资金易冻结、交易费用高等缺点，它的风险比黄金实物投资要大得多，因此有人也用“涨时过疯，跌时过度”来形容黄金股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股票中，通常用市盈率来评估一只股票的投资价值，它是股票的收益与每股收益的比例。一般认为，市盈率越低，代表投资者能够以较低价格购入股票以取得回报。例如，假设某黄金股票的市价为 36 元，而过去 12 个月的每股盈利为 3 元，则市盈率为 36/3=12。也就是说，投资者每付出 12 元可分享 1 元获得股票收益。

因此，人们通常认为如果一家上市公司股票的市盈率过高，那么该股票的价值被高估，投资风险较大。但是，这也并非绝对。因为对于一些处于成长期，未来发展势头十分看好的上市公司而言，其股票的高市盈率可能恰好准确地反映了公司的价值。相反，当公司处于下坡路的时候，其市盈率就会相对较低。因此，不妨从高市盈率通常意味着高风险，而高风险意味着可能会有高回报这一角度去理解市盈率，也许更能直观地反映它对于股票投资者来说所具有的指导性意义。

四、黄金白银投资

自古金银不分家，历史上黄金和白银都曾被用做货币。白银和黄金同为贵金属，在某些特性上，白银与黄金是有很多相似之处的。但从投资的角度来说，白银与黄金相比，更加平民化。然而，近几年，随着美元的持续疲软，国际金价屡创新高，白银的价格也大有水涨船高之势，白银的涨幅甚至超过了黄金的涨幅。

1. 白银价格屡创新高

在 2001 年以来的一轮牛市中，黄金价格连续 10 年上涨。同期，白银价格也一路上扬，从 2001 年 11 月的 4.12 美元飙升至 2008 年最高 21.34 美元，如图 5-1 所示。

2007 年，金融危机席卷全球，商品经济受到了激烈的冲击，而黄金依然在逆势下保持上扬，2008 年涨幅为 6%。同期，白银价格也创造了 21.31 美元/盎司的纪录，但随后便开始下跌。2008 年白银收盘价比开盘价下跌 30%。然而这轮下跌并没有持续太长的时间，2008 年 11 月开始，黄金与白银价格开始了新一轮上涨。2009 年 12 月 3 日黄金价格达到历史最高点 1226.65 美元，但是白银价格却一直没有明显突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

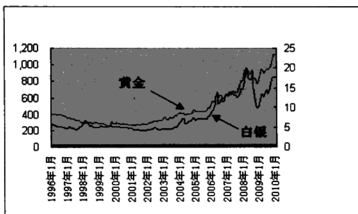


图 5-1　1996 年 1 月～2010 年 1 月黄金与白银价格走势

2．金价与银价的关系

通常，白银与黄金保持着紧密的相关性。如图 5-2 所示，1998 年前后，黄金与白银价格的相关度为-30%，呈现一种背离状态。之后，从图上可见，黄金与白银基本保持一种正相关的关系。

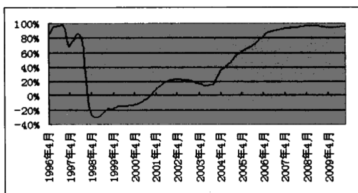


图 5-2　黄金与白银价格相关度

2010 年 1 月，黄金与白银价格的相关度甚至达到了 95.48%，这预示着黄金价格一旦上涨，白银就有 95.48%的概率上涨。

由于白银的工业用途比黄金多，因此白银受到行业因素以及经济因素的影响就比黄金要大，这就导致了白银的波动远远大于黄金。如图 5-3 所示，自 1997 年以来，黄金 12 个月价格波动最大值为 2006 年 5 月的 60%，白银 12 个月价格波动最大值为 2006 年 5 月的 92%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

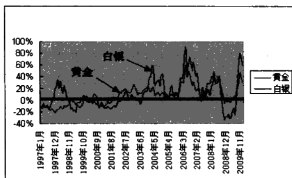


图 5-3　黄金与白银 12 个月价格波动比较

随着全球经济的复苏，白银原料价格大涨，因此从当下来看，白银的表现很可能是由于黄金的原因。但是从某种角度来说，白银的稳定性略逊色于黄金，因此它在保值性上就不如黄金强大。基于这种分析，投资者可以根据自己的需要来选择金银的投资，如果只是倾向于保值，选择黄金会更可靠；如果追求收益，投资白银较为合适。当然，如果投资者有足够的技术和信心，也可以进行黄金与白银的组合投资。

案例 2：老方戏剧性的炒金生涯

老方今年 55 岁，说起他的“炒金”生涯颇具戏剧性。

2000 年，老方在购买结婚金饰时，觉得黄金是保值品，于是便一次性购买了 10 万余元的金条。“其实当时从没想过赚钱，只是单纯地觉得黄金反正不会跌价，买了以后用的时候，金条也可以重新打成饰品。”老方回忆说，“当时金价是每克 70 多元。”

2006 年年初，老方因为公司资金周转困难，想到用家里的金条解燃眉之急，打听后才知道，原来黄金已经涨到了每克 210 元左右。就是说当初买的 10 万元黄金已经翻了三倍，价值接近 30 万元，当时可把他高兴坏了。

在解决了当时公司资金周转问题的同时，他也深刻意识到黄金投资的好处，于是便开始在黄金投资上下工夫。经过一段时间的研究，他发现实物黄金流动性较差，储存也不是很方便，而“纸黄金”则没有这方面的困扰。于是，在金价从每克 210 元左右下降到每克 160 元左右时，老方果断投入了 50 万元。

老方回忆说：“当时运气真好，我买入后，金价就开始反弹，两个月不到就涨到了每克 180 元。尝到甜头后，我又追加了 50 万元，没想到追进去之后，就被套牢了。”即 2006 年 8 月到 2007 年 1 月，前后投入的 100 万元只剩下 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多万元，亏损了近 30%。

经过这次的打击，老方选择继续关注黄金市场并暂停了黄金投资，继续经营公司。直到 2007 年 9 月，老方看准时机后再次出手，将上次剩余的 60 多万元投入了较为稳健的实物黄金，当时金价为 168 元/克。结果到 2008 年 3 月时，黄金涨到了 236 元/克，这次他赚了 20 多万元。

至此，老方再次燃起了投资的信心，并且开始尝试投资黄金期货，因为具有杠杆效应的黄金期货，收益和风险都比实物黄金和纸黄金要高。依靠自己这两年来对黄金投资的心得，以及听取了各方专家的投资意见后，老方将 80 多万元投入了黄金期货市场。借助本轮黄金大牛市，到 2010 年年初时，老方的资产已经达到了 1000 多万元。

五、黄金远期交易

黄金远期交易起源于早期的农产品市场，后来被广泛用于黄金的买卖业务。黄金远期交易是指买卖双方根据约定的价格，在未来的一段时期内买卖一定数量的黄金的责任和义务。

黄金远期交易只需要买方缴纳一定比例的保证金，交易双方便可以在任何时候按事先约定的日期再次买卖相应数量的黄金。在到期日时，可得知因价格变动而引起的损失或收益。

黄金远期价格的计算公式如下：

- **远期价格=即期价格+远期费**
- **远期费=即期价格×远期费率×(期限/360)**

例如，陈先生在 3 月 11 日买入 100 盎司 6 个月的远期黄金。即期金价为 337.85 美元/盎司，远期费率为 6%，期限为 180 天。则远期费为

337.85×6%×(180/360)=10.14(美元)

每盎司 6 个月远期价格=337.85+10.14=347.99(美元)

成交后 100 盎司的黄金将会贷记在陈先生的黄金账户上，起息日是 10 月 11 日。在同一起息日，陈先生的美元账户上将被贷记 34799 美元。

一个月后，黄金价格上涨到每盎司为 367.85 美元，而 5 月期的存款利率为 5.5%。该投机者卖出 100 盎司黄金，远期费为

367.85×5.5%×(180/360)=8.43(美元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



远期价格=367.85+8.43=376.28(美元)

100 盎司的卖出价为 37628 美元，于是，陈先生黄金账户借记 100 盎司黄金，起息日为 10 月 11 日，在同一起息日，其美元账户则贷记 37628 美元。到了 10 月 11 日，该投机者黄金账户余额为零，而其美元账户的余额为 37628-34799=2829(美元)。

六、黄金期货、黄金现货及黄金远期交易的区别

黄金期货交易、现货交易和远期交易为投资者投资黄金提供了更多选择，完善了黄金市场体系，促进了黄金交易市场的蓬勃发展。现货交易和远期交易为期货交易的发展奠定了基石，期货交易为现货交易和远期交易提供了保险，有利于现货交易和远期交易的扩大。

知识补充→→→

黄金期货是一个标准的合约，它有一个标准的交割时间。所有的期货基本上都是交易所制定的。现货在这点上有所不同，它往往是做市商制度，即是场外交易制度。

现货交易里面的保证金杠杆通过《期货管理条例》中，要求这个比例不可以超过 1∶5，如果超过且又没有得到中国证监会的审批就有违法的嫌疑。而现货交易与期货最明显的就是交割期，合约具有固定的交割期。

虽然黄金期货交易、现货交易和远期交易存在着千丝万缕的联系，但是作为黄金市场上不同的交易形式，它们在交易方式、交易目的、交易场所、保障制度以及营利性方面还是存在着很大的区别的，具体如表 5-1 所示。

表 5-1 黄金期货交易、现货交易和远期交易三者的区别

	类　别	期货交易	现货交易	远期交易
1	交易方式	到期必须按照合同转移商品的所有权	只要交易双方同意，签订合同，即可完成商品所有权的转移	购买者是通过竞价的方式取得所购的期货和约，交易的结果只体现出商品所有权的转移，而并不是商品实体的直接转移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	类别	期货交易	现货交易	远期交易
2	交易目的	通过商品和约的交易来转移价格风险或投机获利，不是为了出让而获取商品实物	为了实现商品的使用价值而将其卖出和买进，需求者买进后将获得商品实物	与现货交易相同
3	交易场所	必须在规定的交易所内集中、公开交易	可以在交易双方约定的任何地点进行	与现货交易相同
4	保障制度	以保证金的方式，通过交易所来保证交易者履约	以《合同法》等法律作保障，合同违约时，可用仲裁或其他法律方式进行解决	与现货交易相同
5	营利性	可以"买空"或"卖空"，利润较为丰厚，但是具有很大的投机性，风险也较高	只有在商品售出或使用后才能获得利益，利润率通常较低	与现货交易相同

七、本地伦敦金交易

本地伦敦金(Loco London Gold)，由于 Loco 与 Local 的发音相近，所以才被误解为本地伦敦金。通常所指的伦敦金，是指存放在伦敦城地下金库里纯度为 99.5%的 400 盎司的金砖。它是全世界投资者广泛参与的伦敦交易所对应的标的物。

知识补充→→→

早期的伦敦金的买卖，金商和客户是通过电话或传真来进行问价和交易。黄金交易差价根据市场而定，从 0.5 美元至 10 美元不等。

本地伦敦金是双向交易，即 T+0 模式。当价格上升时，就可以买入建仓，当价格下跌时，就卖出建仓，以大约合约实际价值的 1%作为保证金即可进行交易。

1．本地伦敦金交易规则

本地伦敦金作为世界黄金市场的风向标，在交易时间、交易单位、交易成本、保证金、利润空间以及最小交割量上都有其特定的规则，如表 5-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 5-2 本地伦敦金交易规则

	类 别	规 则
1	交易时间	周一至周五，24 小时交易
2	交易单位	1 手=100 盎司
3	交易成本	每 1 手支付 80 美元手续费，无点差
4	保证金	每 1 手 1000 美元保证金
5	利润空间	黄金每天的波动在 5 到 20 个点左右，1 手操作，波动一个点带来的收益为 100 美元
6	最小交割量	10 盎司或 10 盎司的整数倍

2．本地伦敦金盈亏计算方法

了解了本地伦敦金的交易模式和交易规则，那么如何来计算它的盈亏呢？下面就来介绍本地伦敦金的计算方法。

本地伦敦金盈亏的计算公式如下：

盈亏=(沽出价－买入价)×合约单位值×合约数量+(－)利息－手续费

例 1：某投资者以 5 万美元作为保证金，当天以每盎司 650 美元的价格买入 5 张合约(相当于 500 盎司伦敦金)，第二日以每盎司 660 美元的价格沽出这 5 张合约进行平仓，其盈余为

$$(660-650)\times100\times5-6.75\times5-50\times5=4716.25(\text{美元})$$

这里假设买入 1 个合约伦敦金的借款利息，每日为 6.75 美元。

例 2：某投资者以 10 万美元作为保证金，当天以每盎司 690 美元的价格沽出 10 张合约，第二日，该投资者以盎司 675 美元的价格买入这 10 张合约进行平仓，其盈余为

$$(690-675)\times100\times10+3.75\times10-50\times10=14\ 537.5(\text{美元})$$

这里假设沽出 1 个合约伦敦金(相当于贷给经纪公司 1 个合约伦敦金的数额)，每日贷出资金的利息为 3.75 美元。

3．投资伦敦金注意事项

由于伦敦金的投资行为均在境外进行，在我国国内并没有交易商，这就为很多不法分子“谋财”提供了可乘之机。很多声称在中国香港进行的伦敦金交易，存在着众多的骗局。一些投资者被骗后，香港警方也多以管辖权不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于香港，而难以对案件作刑事案件论处。

因此，个人在进行伦敦金投资时，要擦亮眼睛，提高警惕，选择一家正规的境外投资公司进行交易。具体来说，投资伦敦金应该主要以下几个方面。

(1) 资金形式是人民币还是境外货币。

对于境外投资来说，资金要流向境外，就必须使用境外货币而非人民币，因此，投资者要仔细查看投资公司要求使用的是人民币还是境外货币。

(2) 交易软件是否存在问题。

在使用交易软件时，如果遇到价格突然滑动或在某一段时间内无法登录系统的情况，如果不是因为系统繁忙，则很有可能系统被幕后操作。因为作为正规的做市商或黄金公司，每天需要通过他们的平台进行交易的投资者遍布世界的各个角落，其系统软件一般不会出现无法登录的情况。因此，在进行交易时要提高警惕性，如发现系统异常则要引起注意，以避免造成无法挽回的损失。

(3) 境外公司是否受监管。

想要从事境外投资，必须确认这家境外投资公司是否所处法律法规监管的国度。投资者可以通过电话或该国官方网站来查询该公司是否已注册，并是否具有相关合法注册信息，以确保其是否真的存在。

此外，投资者还需要关注资金的流向。套用一句耳熟能详的话：“金市有风险，投资需谨慎。”

案例 3：投资伦敦金 30 万元“打水漂”

李小姐是深圳市的一名普通白领，平日里喜欢做一些股票、基金之类的投资。看到黄金市场火热，她也想投资一些。

去年 8 月份，一家声称香港某金融公司打电话来向她推销一种叫做“伦敦金”的理财产品，据说无论黄金市场是涨是跌，只要通过他们的专业操作都可以赚到钱。那时一心想做黄金投资的李小姐觉得这是一个不可多得的赚钱机会，于是就按照这家金融公司所说的去做。

一开始，李小姐就对其投入了 15 万元港币的资金，因为该金融公司承诺做交易时会通知她，所以李小姐并没有过多地关注其运作。最初接到交易的通知还很频繁，但之后就没什么消息了。

直到上个月，李小姐发现自己的账户上出现了连续的亏损，最大的一笔亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损金额达 15 万元，账户金额已为零。但这不仅没有引起李小姐的丝毫怀疑，而且还继续向里面投钱。她又转了 15 万元进去，但是此时这项被金融公司说成是“只赚不赔”的买卖俨然已成为一个无法填满的无底洞。两天不到，打进去的 15 万元就被侵蚀一空。

几天后，香港的这家金融公司打来电话，称出现亏损只是暂时现象，从目前市场趋势来看，金价还会继续上涨，并承诺只要继续投钱，不但可以收回之前的投资，还能赚到更多的钱。他们又拿出了一套新的投资方案，希望李小姐再投入 50 万元港币，盈利的部分他们占 7 成，李小姐占 3 成，亏损部分由公司承担。

但当李小姐追问如何处理那一笔亏损时，该公司便以投资均有风险为由进行搪塞。李小姐终于醒悟过来，这些所谓的香港金融投资公司，只是打着“伦敦金”的幌子来诱惑大众，如果再相信他们的说辞，就真的要倾家荡产了。于是，她向香港金融管理局进行了相关投诉，但由于该投资属于境外投资，有关部门不能对其进行监管，因此李小姐想追回自己的损失可能性较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






黄金投资的技术分析



本章导读

黄金投资的技术分析主要是指通过研究市场历史走势的图表或指标来预测金价走势的一种方法。技术分析在黄金交易中的进出场精度高，适用于短期的行情预测。

在进行技术分析时，要注意指标和价格的关系。指标只是一种参考标准，它不能决定市场的走向，只有价格才能决定指标的运行。

本章主要介绍技术分析的两大基本理论、趋势线的使用技巧、技术指标的应用以及 K 线的运用等内容，掌握技术分析对于投资者来说非常重要。



精彩看点

- 技术分析的三大理论假设
- 技术分析的两大基本理论
- 技术分析的正确运用
- 趋势线使用技巧和方法
- 移动平均线——MA
- 布林带——BOLL
- 相对强弱指标——RSI
- K 线技术分析的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





开篇故事莞

股市低迷转战黄金引来新曙光

浙江湖州的葛先生炒股多年，是一名彻彻底底的老股民。然而，最近他不是总往交易大厅跑，而是一回到家就打开电脑，用鼠标在一个交易软件上操作起来。葛先生说，他这是在网上淘金呢。

事实上，葛先生在家里操作的是一种网上黄金交易业务，说到这种交易方式的好处，葛先生就侃侃而谈。

他说，这种在网上进行的黄金投资交易形式比股票的获利空间更大，而且当天无交易次数的限制。况且真金白银比起虚无缥缈的股票来，更贴近老百姓的生活，投资起来更具安全感。在网上淘金不用占据自己很多的时间，只要单击几下鼠标就可以进行交易，方便快捷。

近年来，无论是股市还是楼市，前景都令人担忧。全球通货膨胀加剧，国际政治动荡不安，灾难频发，历来有抵御通胀、避险、保值功能的黄金，成为了很多投资者的新一轮掘金目标。

像葛先生这样由股市转战于黄金市场的人有很多。有的人甚至在几天之内就赚了几十万元，填补了他们在股市中的损失，迎来了投资的新曙光。

但是，需要提醒大家的是，黄金交易千万要选对交易平台，不要被一些非法交易网站所蒙骗，以免遭受经济损失。

一、技术分析的三大理论假设

技术分析在理论上按照市场所具有的反映性、趋向性以及重演性设定了三大基本假设，它们分别是市场行为涵盖一切信息、价格沿趋势移动、历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会重演，这三大假设是进行技术分析的前提。

1. 市场行为涵盖一切信息

这一假设认为影响价格的每一个因素最终都会反映在其价格上，而不必过多地去追究何种因素导致的价格变动。该假设具有一定的合理性就在于它印证了价格变动在很大程度上反映了市场的供求关系这一规律。

技术分析者能在价格的变化中间接地意识到供求情况，这样就无需花更多的时间和精力在图表分析上。而事实上，作为技术分析人员，只需要关心这些因素对市场行为的影响效果，而不必关心具体导致这些变化的东西究竟是什么。

2. 价格沿趋势移动

“价格沿趋势移动”这一假设是进行技术分析最根本、最核心的因素。通常可以认为，价格的变动是按照一定规律进行的，而在一定时期内，价格的变动具有保持原来方向的惯性。

例如，当黄金股票到达了目前为止的最高价格，持有者往往会将其立即抛售。因为股票的价格已经到达最高点，这种接近饱和的状态在短期内不会使得其有更大的涨幅，而随之而来的可能便是它会下跌。

技术分析者将某一段时期内的黄金价格变化绘制成的黄金价格走势图，就可以很直观地反映当前黄金价格变化的趋势，并且从中得出价格的最高点和最低点，便于投资者及时调整投资策略。

3. 历史会重演

这一假设可以通俗地理解为“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，它主要是从心理学的角度来考虑。通常人们因为某件事情得出某种让人惊醒或失落的结果后，当再次遇到同样的事情就会本能地认为会得到相同的结果。尤其对于投资者而言，如果在上一次的投资中失利，那么就势必会影响再次投资的信念和决策。这种心理暗示会对投资行为产生一定的影响。但无论如何，过去的结果是已知的，它在现在或未来仍会发生作用，利用好这种历史表现能让它指导投资者在市场中盈利。

有了这三大假设，技术分析才会更加全面和可靠，第一大假设作为研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行为的理论依据而存在，而第二大假设和第三大假设又实实在在地存在于投资市场的实际操作中。市场行为虽然千变万化，但只要结合科学的资金管理和技术分析，就能在变幻莫测的市场中随机应变。

黄金百科→→→

1936 年，美国著名的经济学家凯恩斯提出了著名的空中楼阁理论，它是技术分析的理论基础。该理论认为，投资者对于在购买股票时不必在乎它到底值多少钱，而是应该关心有没有人愿意以更高的价格向他买进。于是，每一个购买股票的人都只是暂时充当了傻瓜的角色，但是很快就会有更傻的人来接替这一角色。这一理论的实质在于价格并非由股票的内在价值所决定，而是群众投资者心理作用的产物，当投资者们一致认为市场行情不乐观而改变投资意向时，股票的价格就会随之产生波动。因此，为了表达这一概念的虚幻性，将该理论称作空中楼阁理论。

二、技术分析的两大基本理论

在技术分析中有两大基本理论，分别是道·琼斯理论和艾略特波浪理论。它们在黄金投资技术分析中发挥着重要的指导性作用。

1．道·琼斯理论

道氏理论是一种根据价格模式的研究来推测未来价格行为的方法。它基于可人为操作、市场指数会反映每一条信息，以及道氏理论是一种客观化的分析理论这三大假设，即能应用于股票市场，也可以经过适当调整后应用于各个投资市场。

道氏理论认为，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是反映股价广泛的全面性上升或下降的基本趋势。通常情况下，当基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。第二种趋势是常与基本趋势运动方向相反，并对基本趋势起到牵制作用的次级趋势，也称为修正趋势。它的上升或下降幅度一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。还有一种趋势就是能反映股价在几天之内变动情况的短期趋势。

对于长期投资者而言，他们的目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票，因此股价的基本趋势无疑是他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最关心的。但对于那些想在短期内获利的投机者，则股价的修正趋势较为有利。但是由于短期趋势本身的意义并不大，而且容易被人操纵，因此它通常可以不作为趋势分析的对象。图 6-1 所示为现货黄金日线图，其中标注的主趋势和次趋势是道氏理论的典型。

专家点睛→→→

基本趋势和修正趋势在通常情况下是不易被人操纵的，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。



图 6-1　现货黄金日线图(道氏理论)

(1) 基本趋势。

基本趋势主要是从大的角度来看上涨和下跌的变动。当下一个上涨的水准超过前一个高点，每一个次级的下跌，其波底都较前一个下跌的波底高时，其主要趋势是上升的，形成了所谓的“多头市场”。而如果每一个中级下跌都导致价位到了更低的位置，并且接下来的弹升也无法将价位拉至更高点，那么其主要趋势是下跌的，这便是“空头市场”。

一般长期投资者会将主要趋势作为技术分析的主要对象，根据市场的不同形势买入或抛售股票。而次级下跌和短期变动则往往不是他们关注的对象。但对于那些经常性交易的投资者来说，次级变动就显得尤为重要了。

(2) 次级趋势。

次级趋势是与主要趋势做反方向运动的一种逆势行情。它在多头市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示的是一种中级下跌或“调整”行情，在空头市场中显示的是中级上升或反弹行情。在多头市场中，通常跌落部分约占主要趋势涨升部分的 1/3～2/3。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围内，但也有一部分回落达不到 1/3 或更少。因此，任何与主要趋势相反方向的行情，持续时间通常保持在 3 个星期左右，并且回落主要趋势涨升的 1/3，则可以判定为该趋势为次级趋势。

(3) 短期趋势。

短期趋势是一种短暂的波动，持续时间通常少于 6 天，最长不超过 3 个星期。尽管它对于投资者的意义不大，但正是由于一连串的几个或更多的短期变动才组成了次级趋势和主要趋势。由于这些短期变动容易导致错误的方向，因此很容易被人操纵。

股票市场中的这三种趋势，正如海浪的波动。主要趋势就像潮水涨落的整个过程，多头市场便是涨潮，当潮水涨到一定位置，就会开始退潮，空头市场就相当于退潮。而在涨潮的过程中，潮水激起的每个波浪都会比前一个波浪涨升得多，而退的却比前面的少，这样水位就会因此而升高。而在退潮时，每个激起的波浪都会比前面的低，但却不能恢复到前一波所达到的高度。因此，这些跌宕起伏的波浪就好比是次级趋势。而当潮水退去，海面总会泛起一些涟漪，这些涟漪就好像市场的那些短期变动，它们并不会对这场潮汐起到决定性的影响。

2. 艾略特波浪理论

艾略特波浪理论是股票技术分析的一种理论，认为市场走势不断重复一种模式，每一周期由 5 个上升浪和 3 个下跌浪组成，这 8 种走向构成一个完整的波周期。这个理论的前提是：当股价随着主趋势而行时，依 5 波的顺序波动，而如果与主趋势逆向而行时，则依 3 波的顺序波动。长波可以持续 100 年以上，而次波的期间则相当短暂。

艾略特理论认为，无论是在多头市场还是空头市场，每个完整循环都由几个波段组成。其最大的区别在于在多头市场的一个循环中，其前 5 个波段是看涨的，后 3 个是看跌的。在前 5 个波段中，第 1、3、5 波段看涨，2、4、6 波段看跌，第 7 波段则是反弹整理。也就是说，奇数波段几乎是看涨的或是反弹的，而偶数波段则是看跌或回跌的。在所有的波段中，第 5 波段在上升时升幅最大，在下降时跌幅也最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而在空头市场，前 5 个波段呈现的是看跌行情，后 3 个则呈现看涨行情。在前 5 个波段中，第 1、3、5 奇数波段看跌，2、4 偶数波段反弹整理，看涨行情的 3 段中，第 6、8 段看涨，第 7 段回跌整理。与多头市场相同的是，在空头市场中第 5 波段也是升幅与跌幅最大的。图 6-2 所示为牛市与熊市中不同波段所呈现的形态特点。

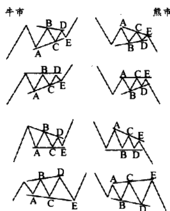


图 6-2　艾略特波段理论

三、技术分析的正确运用

在各类技术分析中，通常会得出多种指标，但这些指标归根到底还是在某种技术形态上统计而得出的一项概率，它可能只适用于某种特定状况下的市场情形。如果在不同的技术形态下使用同一种技术指标，就无法真实地衡量或分析数据背后的信息。

通常，一种技术分析方法都会对应有其适应的市场环境。虽然它并不至于对于所有的市场都能进行有效的预测，但总有一类具有针对性的市场能将它的预测性作用发挥得淋漓尽致。因此，技术分析方法的选择要扬长避短，因情而定。

在同一类市场中，影响市场走势的因素有很多，成交量、经济起伏、政治局势、时间、空间等因素都会使市场存在不确定性。因此，在操作过程中，要结合各方面的知识来加以分析，学会融会贯通，这样才可以提高判断的准确率，并减少误判的发生。当然，无论多么严密的分析，都会有出错的可能。技术分析只有得到了市场的验证才能被肯定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识补充→→→

技术分析法通常具有以下3个特点。

(1) 指标量化。技术分析提供的数据指标，可以判断行情的高峰和低谷。

(2) 趋势分析。技术分析的最终目的还是预测市场走势，便于投资者做好应对市场风险的准备，减少损失。

(3) 反映直观。技术分析将行情走势直观地反映在图表上，是轨迹的记录，并非虚假捏造或仅凭个人的臆断。

四、趋势线使用技巧和方法

上涨行情中两个以上的低点的连线，以及下跌行情中两个以上高点的连线被称之为趋势线。如果趋势线中的波峰和波谷高于前一个波峰和波谷，就是上涨趋势，而如果其波峰和波谷都低于前一个波峰和波谷就是下跌趋势。当后面的波峰和波谷与前面的波峰和波谷基本持平时，就形成了震荡趋势，或是横盘趋势，或是无趋势，如图 6-3 所示。

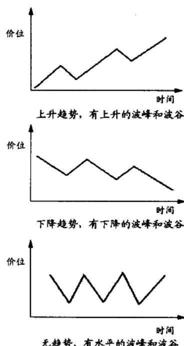


图 6-3　趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升趋势线的作用在于显示出股价上升的支撑位，一旦股价跌破此线，行情就有可能由涨转跌。而下降趋势线则恰好相反，它的作用是在于显示出股价下跌过程中回升的阻力，当股价突破此线时，行情就有可能出现转机，开始止跌回涨。

在实际运用中，趋势线又可以分为支撑线和压力线两种。某特定价格水准的买进力量足以让下降趋势中断或反转的称为支撑线。当下降趋势线触及支撑线，价格将会向上反弹；某特定价格水准的卖出力量足以让上升趋势中断或反转成为压力线。当上升趋势线触及压力线，价格将会向下折返。

支撑线是一条以两个相对的有支撑的低点(股价以此为转折而上涨的位置)所组成的水平或者向下降方向的直线，它的作用在于阻止股价继续下跌。根据汇价的支撑的位置，支撑线分为上升支撑线和横向支撑线。

上升支撑线是连接各个谷底之间，并且谷底与谷底之间依次递增的连线，如图 6-4 所示。

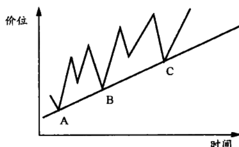


图 6-4 上升支撑线

横向支撑线虽然也是两个谷底的连线，但是它的每个谷底基本上是在一个水平线上，如图 6-5 所示。

专家点睛→→→

在上升行情中，当股价回落到上升趋势线附近获得支撑，股价就有可能反转向上。因此，在上升趋势线的触点附近将形成支撑位，就可以考虑在接近支撑线附近买进，止损放在支撑线的下方。

压力线是以两个相对的有阻力的高点(股价以此为转折而下降的位置)所组成的水平或者下降方向的直线，压力线具有阻止汇价上涨的作用，它主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以分为下降压力线和横向压力线两种。

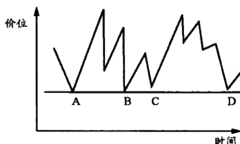


图 6-5　横向支撑线

下降压力线就是连接各个峰顶，并且每个峰顶和谷底都是依次递减的直线，如图 6-6 所示。

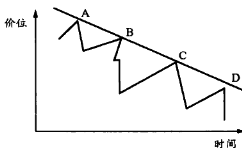


图 6-6　下降压力线

横向压力线也是连接各个峰顶的直线，但是它的每个峰顶基本上在一个水平线上，如图 6-7 所示。

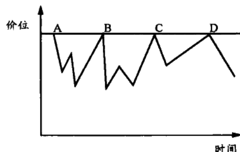


图 6-7　横向压力线

投资者在使用趋势线时，要注意以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 趋势线的峰顶和峰谷的数量越多，则说明它有效性越强。
- 根据价格波动时间的长短，趋势线有长期、中期和短期 3 种，它们分别对应着不同的波动点。
- 黄金市场的波动性较强，金价短期内的上涨或下跌并不能反映整体的行情趋势，因此，趋势线必须经过实践验证，并具有一定分析意义。
- 趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析意义。

五、移动平均线——MA

移动平均线(Moving Average，MA)是根据统计学中的“移动平均”原理，用某一时期内的股票平均价格连成的曲线来显示股价的波动情况，以分析股价在未来的发展趋势的一种技术分析方法。它是道・琼斯理论的形象化表述，是应用最普遍的技术分析指标之一。

移动平均线主要有这样几个特性。

- 趋势性。移动平均线以股票的平均价格来反映股价的波动趋势，具有趋势的性质。
- 稳定性。移动平均线的起落通常较为平稳，向上的会缓缓向上，向下的会缓缓向下。
- 延迟反应。移动平均线不会瞬间向上也不会瞬间向下，它只有在股价涨势真正稳定后，才会向上延伸。当股价开始下跌时，移动平均线也不会急转而下，只有在股价下跌较为明显的时候才会向下。
- 助涨性。当股价回跌至平均线附近，卖方力量稍强于买方，便是买进时机，这是平均线的助涨功效。
- 助跌性。当股价回升至平均线附近，便是卖出时机，此时平均线就有助跌的作用。

移动平均线的计算公式如下：

$$MA=(C_1+C_2+C_3+\cdots+C_n)/N$$

C：某日收盘价　N：移动平均周期

移动平均线有周期以 5 日、10 日等日期计算的短期移动平均线，以 20 日、30 日等计算的中期移动平均线，以及以 60 日、120 日等计算的长期移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动平均线。

根据算术平均的算法，移动平均线每组的数据会因周期的变动而不同。如计算第 5 天的移动平均值，则所采纳的数据应该是第 1 天的交易数据至第 5 天的交易数据之和，而第 6 天的移动平均值就应该是第 2 天的交易数据至第 6 天的交易数据之和，以此类推。

六、技术分析指标的应用

技术分析指标在黄金市场中需要根据黄金价格的走势来确定该指标的有效性，与此同时，作为修正指标应用的依据，技术分析指标还需要更加贴近其历史走势。

知识补充→→→

技术分析认为市场行为包容消化一切。但投资者必须分清的是技术分析的目的绝不是为了跟庄。其目的是为了寻找买入、卖出、止损信号，再通过资金管理使得投资者在风险市场中长期获利。跟庄对于真正懂得技术分析的人来说是微不足道的，他们无需跟随它，因为和市场相比较而言，跟庄根本不算什么。

1．相对强弱指标——RSI

RSI 指标是根据一特定时期内股价的变动情况来预测价格未来的变动方向，并根据股价涨跌幅度显示市场的强弱，同时它也是以反映市场供需关系和买卖力道的方法和指标。其实质是股价向上波动的幅度占总波动的百分比，比例大则预示着强市，反之则预示着是弱市。

RSI 的计算公式为

$$RSI=100-100/(1+RS)$$

RS=n 日内收盘涨幅合计/n 日内收盘跌幅合计

RSI 的参数是天数 n，一般取 5 日、9 日、14 日等。RSI 的取值范围介于 0～100 之间。根据 RSI 值来判断市场的强弱，如表 6-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 6-1　RSI 值与市场的关系

	取值范围	市场特征	投资操作
1	80～100	极强	卖出
2	50～80	强	买入
3	20～50	弱	卖出
4	0～20	极弱	买入

一般认为，将 RSI 参数 6 认定为短期 RSI，将 RSI 参数 12 认定为长期 RSI。当短期 RSI 大于长期 RSI 时，属于多头市场，是买进的好时机；而当短期 RSI 小于长期 RSI 时，属于空头市场，是卖出的好时机。

当然，RSI 图形的下降趋势线与上升趋势线呈现的角度也能在一定程度上反映一些现象。例如，当 RSI 图形的下降趋势线呈 15° 至 30° 时，意味着股价虽然有下跌，但在某种程度上还是被有所压制，如果趋势线的角度太陡，就有可能很快被突破，失去阻力作用。反之，RSI 图形的上升趋势线呈 -15° 至-30° 时则最具支撑意义，如果支撑线的角度太陡也将会很容易地被突破。

此外，RSI 与股价的波动还会形成两种不同类型的背离状态，这也是判断行情的依据之一。当 RSI 处于高位，并形成一峰比一峰低的两个峰，而此时，股价却对应的是一峰比一峰高，为顶背离，是比较强烈的卖出信号。相反，当 RSI 在低位形成两个底部抬高的谷底，而股价还在下降，就是底背离，这是可以买入的信号。

2. 布林带　BOLL

布林带即 BOLL 指标，也称为布林通道，是利用“价格通道”来显示市场价格的各种价位的一项技术分析指标。市场价格通道的宽窄随着股价波动幅度的大小而变化，通道越宽，表明价格变动幅度越大，反之则价格变动幅度越小。

布林带由上轨线 UP、中轨线 MB 和下轨线 D 组成。上轨线与下轨线是分别显示着市场价格安全运行的最高价位和最低价位，它们对市场起到压力的作用。通常情况下，上、中、下轨线所形成的价格通道的移动范围是不确定的，通道的上下限随着市场价格的上下波动而变化。一般而言，当价格在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 免任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布林线的中轨线上方运行时，表明市场处于强势趋势；当市场价格在布林线的中轨线下方运行时，表明市场处于弱势趋势。一旦市场价格脱离了价格通道，就意味着行情将出现极端状况。

此外，布林线的上、中、下轨线三者会因市场的不同状况而呈现出不同的特点，因此，投资者可以根据三条轨线的运行情况来把握市场动态，做出正确的投资操作。

若布林线的上、中、下轨线同时呈现上升趋势，这意味着市场处于强市中，短期内将继续上涨，投资者应坚决持股做多。反之，如果三轨线同时呈现下降趋势，表明市场处于弱市中，短期内将继续下跌，投资者应坚决做空。而当布林线的上轨线下降，中轨线和下轨线却在上升，此时就需要对市场持以观望，即如果市场是处于长期上升趋势时，投资者可以持多待涨或逢低做多；如果市场是处于长期下跌趋势时，投资者应以持空待跌或逢高做空为主。

3. 随机指标——KDJ

KDJ 是一种随机指标，它主要是根据统计学原理，通过研究分析一个特定的周期内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研究判断股票走势。KDJ 指标其实质是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，以此在价格尚未上升或下降之前形成一种买卖信号。由于 KDJ 融合了动量概念、强弱指标以及平均线的部分优点，因此，在判断行情上有着快速、直观的优势。

KDJ 的计算较为复杂，K 值、D 值、J 值的计算要在未成熟随机值 RSV 的基础上得出，因此，要首先计算出日 RSV 值。这里假设 C_n 为第 n 日的收盘价；L_n 为 n 日内的最低价；H_n 为 n 日内的最高价，则 RSV 的计算如下：

$$n\text{日}RSV=(C_n-L_n)\div(H_n-L_n)100$$

接下来就可以计算出 K 值和 D 值，公式如下：

当日 K 值=2/3×前一日 K 值+1/3×当日 RSV 当日 D 值
=2/3×前一日 D 值+1/3×当日 K 值

这里要注意的是，前一日 K 值和前一日 D 值在实际应用中并不绝对性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地存在，当这两个值均没有的时候，可以分别用 50 来代替。

J 指标是在研究 K 值和 D 值时附带的指标，它的计算是在 K 值和 D 值的基础上得出的：

J 值=3D−2K

专家点睛→→→

事实上，J 在技术分析中的职能是反映 K 值和 D 值的乖离程度，从而领先 KD 值找出头部或底部。K 值和 D 值的取值范围在 0～100，而 J 值范围可超过 100。在安全性上，J 值和 K 值都不如 D 值稳定，相对而言，J 值的安全性是最差的。

当 K 值大于 D 值，K 线向上突破 D 线，意味着市场处于强市，这是买进信号；当 K 值小于 D 值，K 线向下跌破 D 线，则表明市场处于下跌状态，是卖出的信号。这里需要提醒大家的是，KDJ 对于短期走势是较为敏感的，因此它适合作为短期走势的参考，但对于长期走势，它的效果是不明显的。

4．平滑异同移动平均线——MACD

MACD 是由快的移动平均线减去慢的移动平均线，它是一种移动平均线的波动指标，是根据短期与长期移动平均线聚合与分离的征兆，来判断买进与卖出的时机与信号。但是 MACD 指标一般只在趋势明显时收效较为显著，对于盘整的行情，其信号却并不准确。

MACD 线是 DIFF 线与 DEA 线的差，两者以 DIFF 为核心，以 DEA 为辅助。DIFF 是短期平滑移动平均线与长期平滑移动平均线的差，DEA 是 DIFF 线的 M 日指数平滑移动平均线。短期与长期的常用参数是 12 日和 26 日，下面就来分别介绍这两种平滑移动平均线的计算。

首先需要分别计算出 12 日的平滑系数和 26 日的平滑系数，用 L 表示，其计算公式如下：

L(12)=2/(12+1)

L(26)=2/(26+1)

其次，就可以得出短期(12 日)和长期(26 日)平滑移动线的计算公式：

EMA(12)=2/(12+1)×当日收盘价+11/(12+1)×昨日 EMA(12)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



EMA(26)=2/(26+1)×当日收盘价+25/(26+1)×昨日 EMA(26)

由于离差率(DIF)是指短期平滑移动平均线与长期平滑移动平均线的差，于是就可以得出如下公式：

离差率(DIF)=EMA(12)-EMA(26)

在此基础上，就可以分别计算出某段时期(这里设为 N 天)的离差率(DIF)的平均值(DEA)、柱状值(BAR)以及平滑异同移动平均线数值，公式如下：

N 日 DIF 平均值(DEA)=最近 N 日的 DIF 之和/9

柱状值(BAR)=2×(DIF-DEA)

MACD=(当日的 DIF-昨日的 DIF)×0.2+昨日的 MACD

在实际运用时，有以下几个技巧。

DIFF 与 DEA 均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIFF 向上突破 DEA，可做买。

DIFF 与 DEA 均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIFF 向下跌破 DEA，可做卖。

当 DEA 线与 K 线趋势发生背离时为反转信号。

DEA 在盘局时，失误率较高，但如果配合 RSI 及 KD，可以适当弥补缺憾。

分析 MACD 柱形图，由正变负时往往指示该卖，反之往往为买入信号。

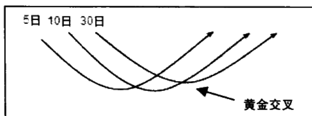
案例 1：小姜教你看均线识行情

小姜从 2009 年开始投资黄金股票，刚开始他不懂得如何利用均线来看股票的行情走势，经常需要借鉴一些黄金投资分析师的意见。渐渐地，他通过大量阅读黄金投资类书籍学会了自己的一套较为简便的看均线识行情的方法，对于初入股市的投资者来说是非常简便易学的。下面，我们就来分享小姜的学习成果吧。

招式 1：黄金交叉，行情看好

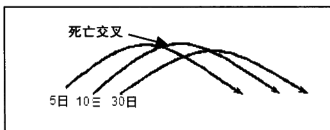
上升中的短期移动平均线由下而上穿过上升的长期移动平均线的交叉，如下图所示，5 日均线上穿 10 日均线形成的交叉，10 日均线再上穿 30 日均线形成的交叉，底部出现一个倒三角形，形成黄金交叉，此时就意味着股价将继续上涨，行情看好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



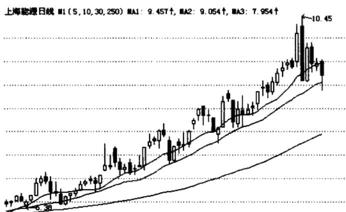
招式 2：死亡交叉，股价看跌

短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线，如下图所示，5 日均线下穿 10 日均线形成的交叉，10 日均线再下穿 30 日均线形成的交叉，形成死亡交叉，这就预示着股价将下跌。



招式 3：多头排列，中线进场

当日线在上，短期线、中期线、长期线都在下，就形成了多头排列，如下图所示。多头排列代表买方力量强大，买方将占主导地位，这时意味着行情较为稳定，买入的成本低，能赚到钱，是中线进场的大好机会。



招式 4：空头排列，斩仓离市

若当日线在下，短期线、中期线、长期线都在上，就是空头排列，如下图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
如何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所示。此时买入成本大于当前价格，投资者面临“割肉”风险，建议投资者果断斩仓离市。



七、K线技术分析的应用

K 线图是股市交易中较为常见的一种图形，在黄金股票的交易中也常常会用到 K 线图。由于 K 线的画法包括了 4 个最基本的数据，所以投资者可以从 K 线的形态判断出交易时间内的多、空情况。图 6-8 所示为 K 线的示意图。

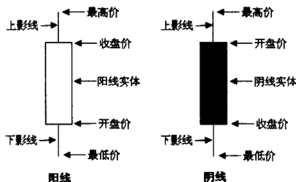


图 6-8　K 线示意图

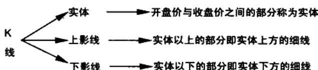
1．K 线的基本概念

K 线图又称蜡烛图，是由一系列柱体组成的，它在黄金股票的交易中表示价格的高低及涨跌情况，给人清楚的直观感，在证券分析领域中占据重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的地位。K 线图根据每个交易日的开盘价、最高价、最低价和收盘价绘制而成，其结构分为上影线、下影线及实体三部分。



上影线指的是影线在实体上方的细线，下影线是指影线在实体下方的细线。实体是中间的矩形，分为分阳线和阴线。K 线可以分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、分钟线和小时线。

K 线是一种特殊的市场语言，蕴涵着丰富的东方哲学思想，它具有直观、立体感强、信息容量大的特点，能显示黄金价格趋势的强弱以及买卖双方力量平衡的变化。

知识补充→→→

众所周知，K 线又可称为蜡烛图、蜡烛线、日本线、阴阳线、阴阳烛、棒线等。

K 线之所以称为蜡烛线或蜡烛图，是因为用绘制 K 线这种方法绘制出来的图表形状很像一根根的蜡烛。而 K 线又称为阴阳线，是因为 K 线有黑白之分。

由于东方人比较擅长形象思维，所以对于 K 线的命名不像西方人那样通过演绎法得出的技术指标进行定量命名，比较带有主观意识。

美国人史蒂夫•尼森在 1990 年，将“日本 K 线图”引进西方，被西方金融界誉为“K 线之父”。由于蜡烛的英文单词的第一个发音为 k，所以 K 线的命名由此产生。

2．K 线的基本要素

在使用 K 线图时不能机械地运用，灵活多变是其重要的特征。K 线是价格运行轨迹的综合体现，它的上下影线都代表着深刻的含义，不同时间出现的 K 线代表的含义不同，在运用时要注意以下 3 个要素。

(1) 可信程度。

同样的 K 线组合中，可信度最高的是月线，其次是周线，日线的可信度最低。日线骗线的概率较大，月线看涨的组合上涨的概率最大，周线看涨的组合也值得相信。所以在运用 K 线组合预测后市的时候，日线配合周线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和月线的使用效果会更佳。虽然日线骗线的可能性大，但是也经常用到。

(2) K 线含义。

在不同阶段，K 线组合代表不同的含义。在看 K 线时要结合整体趋势综合研判。比如不能一见到孕线在震荡阶段出现就认为是见底信号，其实在下跌段尾声出现也是见底信号，并且在下跌段尾声出现的信号更可信。

(3) 成交量。

单看 K 线组是不够的，应该结合成交量来看。K 线是代表多空双方博弈的结果，而成交量代表的是力量的消耗，代表多空双方博弈的激烈程度。所以成交量是 K 线形态的动因，K 线形态是成交量的结果。

3. K 线图的 11 种基本形态

K 线的不同形态代表着不同的意义，而这些不同的形态是多空双方斗争的结果，谁胜谁负均可以在 K 线图中清楚地表现出来。

知识补充→→→

K 线理论分析能够提高投资者的专业素养和看盘水平，有助于投资者进行合理的买卖决策。但同时它也有一定限制性和片面性，投资者要多与实战相结合。即在进行操作时，投资者要注意的是，K 线形态发出的买卖信号有一定的缺陷，并不是 100%的准确。稳健型的投资者最好结合其他信号或技术指标对其进行确认后再进行操作。

(1) 小阳线。

小阳线又称小棋子，其特点是实体小，但有很长的上下影线的阳线。上下影线的长短有时不一致，说明多空双方在这段时间内的小型对抗。如果第二天连续出现或次日出现成交量放大的阳线，表示价格会上涨，投资者可以考虑买入，图 6-9 所示为小阳线。

带上下影线的小阳线是指价格在开盘后上下浮动，多空双方竞争激烈，价格上升到最高价后又回落，收盘价高于开盘价但低于最高价，留下上影线；价格先跌到最低价后又被拉升至开盘价以上，留下下影线。总体来说是买方占据优势。

(2) 大阳线。

大阳线是实体较长，带有上下影线的阳线，显示较强的上升走势，后市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看好。图 6-10 所示为大阳线。

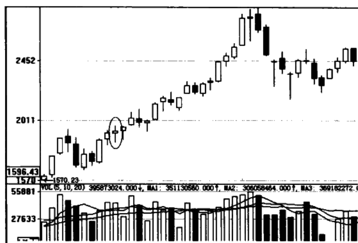


图 6-9　小阳线

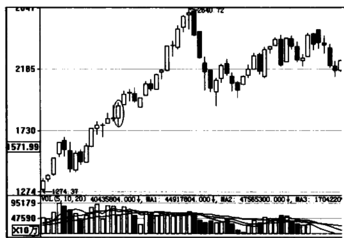


图 6-10　大阳线

大阳线的特征如下。

- 大阳线可以出现在价格的任意态势中。
- 阳线实体越长，实力越强；反之，实力越弱。
- 在涨停板制度下，大的日阳线能以跌停板开盘，涨停板收盘。

如果大阳线出现在价格上升初期，表明有加速上升的潜力，投资者可买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入；如果大阳线出现在价格连续上涨的过程中，表明多方能量耗尽，价格要回落；如果大阳线出现在连续下跌的过程中，表明价格有回升的可能，此时，投资者可逢低适量买入。

(3) 上吊阳线。

上吊阳线是指带下影线的阳线，是 K 线的一种形态。图 6-11 所示是上吊阳线。

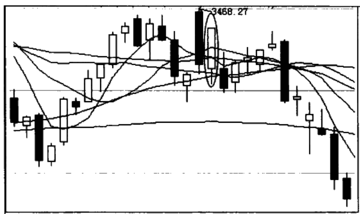


图 6-11　上吊阳线

上吊阳线又被称作光头阳线，这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌，但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，最终表现为收盘价等于最高价。总体来讲，出现先跌后涨型，说明买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。

知识补充→→→

在低价位出现上吊阳线预示着价格会逐步攀升，成交量放大，价格看涨，而且下影线越长，反弹力度越大。

在高价位出现上吊阳线可能是庄家在拉高出货，为了在尾市大捞一笔，投资者一定要留心。

实体部分比下影线长，表示上涨的动力比较强；实体部分与下影线相等，表示买卖双方交战激烈，大体上由买方占主导地位，对买方有利；实体部分比下影线短，表示买卖双方在低价位上发生激战，遇买方支撑逐步将价位推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高，但买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

(4) 下影阳线。

下影阳线是指下影线长于上影线的阳线。带下影线的阳线当天的最低价低于开盘价，收盘价高于开盘价。它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，价格先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。图 6-12 所示即为下影阳线。

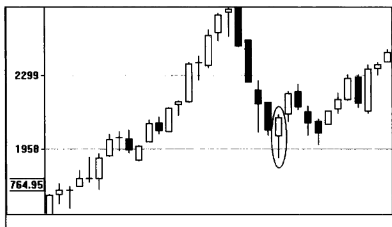


图 6-12　下影阳线

(5) 上影阳线。

上影阳线是指带有上影线而没有下影线的阳线。出现上影阳线，说明价格有下跌的可能。

知识补充→→→

带上影线的阳线说明从开盘开始买方就明显占有优势，但在高位买卖双方会出现分歧，股票价格下跌，但最终仍以阳线报收。总之，带上影线的光脚阳线是先涨后跌型的，但因实体部分和影线长短的不同，买卖双方力量的对比也会有所不同。

在价格上涨一段时间后，如果出现了上影阳线，且上影线短于阳实体，说明买方压力很大，但依然是主导力量，价格上涨。图 6-13 所示即为上影阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

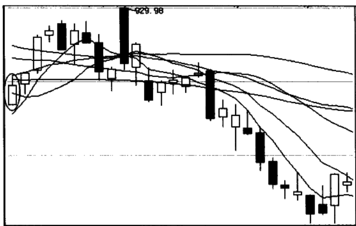


图 6-13　上影阳线

开盘时多方实力太强会导致价格急速上扬，这将导致众多空方开始抛售股票，出现供过于求的局面，形成阴线。

专家点睛→→→

上影阳线如果在价格上涨了一段时间后出现，买方占了比较大的优势，不过在上涨期间遇到了卖方的打压，价格可能会反转。

上影阳线如果在价格下跌了一段时间后出现，是行情可能要反转的信号，如果第二天继续收出阳线，可以考虑进行买进操作，不过要密切关注价格的后期走势。

(6) 光头阳线。

光头阳线是指没有上影线的阳线。光头阳线如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好；光头阳线若出现在低价位区域，则预示着新一轮上升行情的开始。

知识补充→→→

光头光脚阳线表示从开盘开始买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方的力量总能大于卖方，一直到收盘。整个过程中买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。表现出强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌入，不考虑价格的买进。

值得注意的是，在分时走势图上表现为价格探底后逐浪走高且成交量增大。图 6-14 所示为光头阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



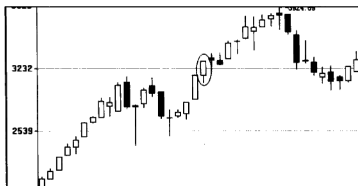


图 6-14　光头阳线

这是一种先跌后涨型的 K 线，但因实体部分和影线长短的不同，买卖双方的力量也会不同。

收盘秃阳线的盘面意义如下。

- **在低价位出现：预示着股价将反转向上，逐步攀高，若成交量同时放大，股价看涨，而且下影线越长，其反弹力度也将越大。**
- **在高价位出现：可能是主力借机拉高股价后出货。**

(7) 开盘秃阳线。

开盘秃阳线也称光脚阳线，即只有上影线的阳线。开盘是全日最低价，开盘后买方占据一定的优势，上升力度很大，价格也在不断上涨，但在高位处多空双方的分歧使价格下跌，以阳线报收。图 6-15 所示为开盘秃阳线。

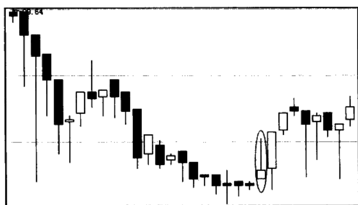


图 6-15　开盘秃阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与之相对应的 K 线是光脚阴线，即带有上影线的黑色实体。

知识补充→→→

光脚阴线是一种带有影线的黑色实体，收盘价便是最低价。从开盘开始买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖方反攻，买方连连败退，最后以最低价收盘。

这种情况下卖方占较大优势，具体情况有以下 3 种。

① 黑色实体比影线长：表明买方把价位上推不久，立即遇到卖方强有力的反击，后市看跌。

② 黑色实体与影线相等：买方把价位上推，但卖方力量更强。

③ 黑色实体比影线短：卖方尽管将价格下压，但优势仍较少，买方力量可能再次反攻，黑色实体很可能被攻占。

(8) 穿头破脚阳线。

穿头破脚阳线是指带有上下影线的阳线。它是一个短线买入信号，但也带有一定的风险，如果想降低风险，投资者最好在信号出现的第二天跟进，获利达到 10%就可抛，千万不能恋战。图 6-16 所示为穿头破脚阳线。

穿头破脚阳线信号可能出现在各个价格区域。价格一般历时 21～28 天，震荡反复在某个比较狭窄的价格区间。

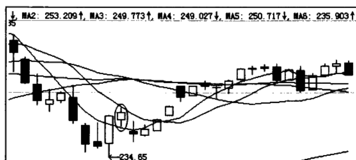


图 6-16 穿头破脚阳线

上下影线的长短也有其一定的意义。

上影线长于下影线：虽然卖方进行顽强抵抗，但还是买方占据优势。

下影线长于上影线：卖方无力抵抗，买方占据明显优势。

K 线图中，阳线通常用红色、白色实体柱或黑框空心柱表示，收盘价高于开盘价，说明价格具有一定的强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(9) 三川破晓明星。

三川破晓明星是指股指或价格经过一段时间的下跌后，在低价位出现一条大阴线，次日出现一条向下跳空的小图线，第三天向上跳空出现一条大阳线的 K 线图。图 6-17 所示为三川破晓明星。

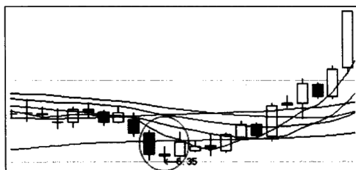


图 6-17　三川破晓明星

(10) 低价位抱线。

低价位抱线是指经过较长时间下跌的价格，第一天在低价位出现一条小图线，第二天出现一条大图线，大图线包含小图线的状态。图 6-18 所示为低价位抱线。

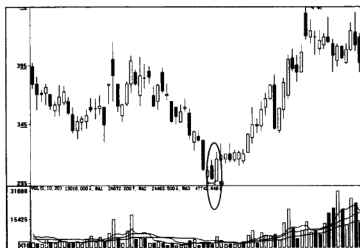


图 6-18　低价位抱线

低价位抱线的“阴抱阳”、“阳抱阴”、“阳抱阳”、“阴抱阴”都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可靠的买入信号。这是因为，价格下降到底位形成的小图线，是下跌力量减弱的表现，之后出现的大阳线是买方力量增强、卖压减轻的表现，后市对多方很有利。

低价位抱线中的“阳抱阴”、“阴抱阳”两种形态是见底特征，投资者此时买入，风险较小。

日 K 线图抱线的有效性不如低价位的周线抱线那么高，但是如果周线图在低价位出现抱线，投资者可放心买入。

下降途中出现的“阴抱阴”抱线，多半是波段反弹信号，投资者不必关注，如果想搏点差价，也应快进快出。

知识补充→→→

在我国《公司法》第一百三十一条中明确规定，股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。以超过票面金额为股票发行价格的，须经国务院证券管理部门批准。

(11) 低价位孕线。

低价位孕线是指价格经长时间的阴跌后，一日出现一个大线(阳、阴)，而第二日出现了一个短小的图形，其变化幅度均未超过前一个交易日的幅度，这是一个买入信号。图 6-19 所示为低价位孕线。



图 6-19　低价位孕线

孕线由两条 K 线组成，孕线的形态是前长后短，第一条 K 线是长线，第二条 K 线是短线，第二条 K 线的最高价和最低价均不超过第一条 K 线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最高价和最低价。

低价位孕线分“阳孕阴”、“阴孕阳”、“阴孕阴”、“阳孕阳”和“十字星孕线”等形态，上述形态在低价区均是买入信号，如图 6-20 所示。

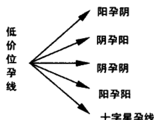


图 6-20 低价位孕线分类

虽然低价位孕线是可靠的买入信号，但也不是见到孕线就该买入，比如在下降途中的孕线，则是继续卖出的信号。

4．K 线图的基本看点

K 线图能充分显示价格趋势的强弱和买卖双方力量平衡的变化，它具有直观、立体感强以及携带信息量大的特点，预测后市走向较准确。要看懂 K 线图，其实并不难，在了解上述 K 线基本知识后，可以结合以下几点来对 K 线图进行分析。

(1) 看阴阳线。

阳线表示将继续上涨，阴线表示将继续下跌。经过一段时间的较量，如果收盘价高于开盘价，表明多头占上风。从牛顿力学定理可知，外力不存在时，价格仍将按原有方向与速度运行，因此，阳线预示后市看涨。这种顺势而为也是技术分析最核心的思想，同理可得阴线将继续下跌。

专家点睛→→→

如果阳线出现在盘整或价格下跌趋势末期，则代表价格有开始反转向上的趋势。

如果阴线出现在盘整或价格上涨趋势末期，则代表价格有开始反转向下的趋势。

(2) 看实体大小。

实体大小是内在动力的直接体现。实体越大，上涨或下跌的趋势越明显；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实体越小，上涨或下跌的趋势越不明显。下面以阳线为例，实体就是收盘价高于开盘价的那部分，阳线实体越大，代表其内在上涨动力也越大，则上涨的动力越足，其上涨的动力将大于实体小的阳线。同理可得阴线实体越大，下跌动力也越足。

(3) 看影线长短。

影线是转折的信号。一个方向的影线越长就越不利于价格向这个方向变动，也就是说，上影线越长，越不利于价格上涨；下影线越长，越不利于价格下跌。不论 K 线是阴还是阳，上影线一直是下影线的阻力，价格向下调整的概率较大；下影线也是上影线的阻力，价格向上调整的概率较大。

为了保证市场分析的准确性，有必要将阴阳线形态分析与其他分析工具(如黄金投资公司基本面分析、技术指标分析、成交量分析)相结合，这样就能提高其有效性。

5. 典型 K 线图分析技巧

根据黄金市场的不同形势，黄金 K 线图同时也会呈现出不同的形态，抓住各形态 K 线图的特点就可以对行情作出判断。下面就对几种形态的 K 线图进行简要分析。

(1) “曙光初现”形态。

“曙光初现”组合形态是由前一天是阴线，后一天是阳线，这两种走势完全相反的较长 K 线构成的。且第二天阳线向下跳空低开，开盘价远低于前一天的收盘价，但第二天的收盘价会高于前一天的收盘价。此外，阳线的收盘价深入第一根阴线的实体部分中，能达到前一天阴线实体的一半。图 6-21 所示为“曙光初现”形态。

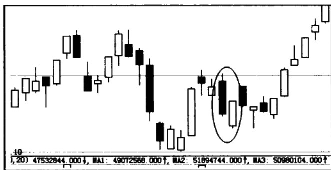


图 6-21 “曙光初现”形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"曙光初现"组合如果连续出现在弱市下跌行情中，则意味着该股有强烈的反转要求，这一组合适于在牛市和熊市中操作。

"曙光初现"K 线组合在牛市行情中运行时，价格涨多跌少不必过于拘泥太多的规则，否则会错失良机。但是在熊市中应用时，要加上一个附加条件，即"曙光初现"第二根阳线的最低价必须是 13 个交易日以来的最低价。

无论是在熊市还是牛市中必须注意以下 3 个要点。

① 量能的变化情况。如果在 K 线组合形态出现的同时有缩量形成，则表明价格筑底成功。

② 涨幅变化情况。当价格涨幅过大出现"曙光初现"的形态时，这是骗线的信号。

③ 整体形态变化情况。当出现"曙光初现"形态后，价格立即出现上升的行情，预示后期上涨的力度不大；反之，如果出现一个短期的整理过程，预示会有个股爆发的行情。

"曙光初现"形态常常能把握市场的拐点，在大盘趋势分析中效果较为显著。

虽然日线骗线的概率较大，但很常用。因此，在使用 K 线组合预测后市行情时，日线必须与周线和月线配合使用。

(2) "射击之星与吊颈"形态。

射击之星与吊颈都出现在阶段性顶部区域，是见顶下跌的转向形态。尽管射击之星与吊颈均在上升趋势末端出现，但两者相反的形态却有着相同的转势作用，射击之星类似于"⊥"，而吊颈类似于"T"。图 6-22 所示为"射击之星"形态。

射击之星指的是实体部分较小，上影线较长的形态。通常是见顶的信号，它的可靠性没有黄昏之星那么强。

射击之星典型的技术表现：实体部分较小且上方出现一枝箭，也就是长上影线。射击之星如果是阴线，转势的可能性往往比阳线高。射击之星较理想的情况是"⊥"，当日以缺口形式向上跳空高开，在实战中要结合趋势与下一交易日涨跌情况进行综合研判。在上升趋势末端出现射击之星是看跌的预兆，若射击之星次日价格向下跳空或收出一根阴线，则转势向下的信号较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吊颈是指下影线较长而实体部分较小，近似于 T 的一根 K 线，一般出现在上升趋势末端。吊颈可以是阴线也可以是阳线，如果由阴线组成见顶回落的可能性往往比阳线高，它表明收盘价已乏力回升至开盘价的水平。在实战中，下影线越长，若是超过实体部分两倍以上，则见顶的可能性越大。

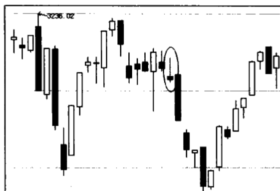


图 6-22 “射击之星”形态

专家点睛→→→

十字线出现在上涨途中，后市继续看涨；十字线出现在下跌途中，后市继续看跌。十字线的可靠性不强，应结合其他 K 线一起研判。

(3) 十字星是选股的利器。

十字星是一种只有上下影线、没有实体的 K 线形态。图 6-23 所示为“十字星”形态。

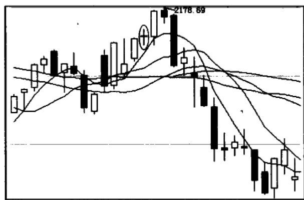


图 6-23 “十字星”形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十字星的开盘价就是收盘价，买卖双方几乎势均力敌。下影线越长，表示买方旺盛；上影线越长，表示卖压越重。十字星不管出现在高位还是低位，都表示市场趋势可能出现大逆转。



大十字星的上下影线越长，则说明多空力量分歧越大，反转越强烈，经过多空双方争斗激烈，最后持平。

小十字星很难预测后市价格的走势，其交易清淡缓和，多空双方争斗不激烈。

一般情况下，若出现十字星走势表明买卖双方势均力敌。十字星既可以阳线报收，也可以阴线报收，其实质意义是一样的。

在上升趋势中，若十字星出现在回调浪底部和主升浪底部的交点处，说明这是一个买入的信号；若十字星出现在回调浪顶部和主升浪顶部的交点处，说明这是一个卖出的信号，如图 6-24 所示。

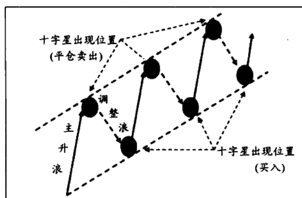


图 6-24　上升趋势中十字星出现的位置

在下降趋势中，若十字星出现在回调浪顶部和主下跌浪底部的交点处，说明这是一个卖出的信号；若十字星出现在回调浪底部和主下跌浪底部的交点处，说明这是一个买入的信号，如图 6-25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

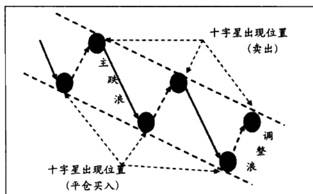


图 6-25　下降趋势中十字星出现的位置

并非只有在第三波段出现的十字星才有效，任一波段高低位附近出现的十字星，都可视为有价值的 K 线形态。

(4) 三角形态实战应用。

根据收敛的表状，三角形的形态分为 3 种，即对称三角形、上升三角形和下降三角形。

由两条收敛的趋势线构成的三角形，如果上方趋势线向下倾斜，下方趋势线向上倾斜，那么此三角形为对称三角形；如果上方趋势线呈水平状态，下方趋势线呈向上倾斜的状态，那么此三角形为上升三角形；如果下方趋势线呈水平状态，上方趋势线呈向下倾斜的状态，那么此三角形为下降三角形。

对称三角形表示原有的趋势不会改变，暂时处于休整阶段，以后的趋势也是维持原有的运动方向。从中可知，对称三角形的走向仍是原来的趋势。

从图 6-26 中可以明显看出，对称三角形中的两条直线，上方的向下倾斜，下方的向上倾斜，分别起到下压和支撑的作用。其中两条直线的交点称为顶点。图中的 1、2、3、4、5 和 6 是对称三角形的转折点，且对称三角形的转折点至少是 4 个。这与趋势线的确认要求第二点验证相同，对称三角形一般应有 6 个转折点，这样上下两条直线的支撑和压力作用才能得到验证。

对称三角形在形成过程中，交易量会萎缩，但有时不明显，随着时间的变化，交易量的变化会变得明显。交易量在价格以越来越小的波动靠近两边交叉的顶点位置时，这时已达到极低的日成交额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



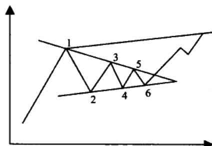


图 6-26　对称三角形

从上面讲述的对称三角形可以得出：上升三角形是对称三角形的有变形体。将对称三角形的上方直线由向下倾斜变成水平状态，就得到了上升三角形，除了上面的直线变成水平以外，上升三角形和对称三角形在其他方面都是相同的。

在对称三角形中，压力和支撑力都是逐步加强的。在上升三角形中压力是水平不变的，而支撑是逐渐走高的。上升三角形有更强烈的上升意识，相对来说，对称三角形这种意识就要弱一些，如图 6-27 所示。

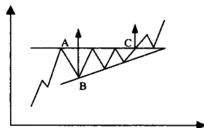


图 6-27　上升三角形

专家点睛→→→

如果价格原有的趋势是向上，则很显然，遇到上升三角形后，几乎可以肯定今后是向上突破。一方面要保持原有的趋势，另一方面形态本身就有向上的愿望。这两方面的因素使价格很难逆大方向而动。

上升三角形突破必然向上，下降三角形突破必然向下，这并不是一成不变的规律。在很多情况下，价格的波动方向是很难确定的，因此，突破形态还要取决于以下两个方面。

- 向上突破一定要有成交量的配合，向下则不一定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **在起点至终点(末端)的大约三分之二处才可能发生突破现象。这种突破更有力度和成效。若价格在末端发生突破，则突破没有力度，成效也不大。**

上升三角形的形成过程主要通过价格第二次回档时的盘面情况确定，它可以帮助投资者判断个股走势，估计市势发展的方向。及时了解该股回档时抛压及下方支撑的力度，便可知哪些是庄家刻意制造的图形，哪些不是。如果是，则支撑显得生硬勉强，抛压无法减轻。

知识补充→→→

上升三角形的上边线是水平上某种抛压，且这种压力不是固定不变的。经过连续的冲击后，实质性的抛盘已经所剩无几。事实上，这种现象的出现，表明看淡后市的人很少，而看好后市的人越来越多。实际上，价格向上突破上升三角形时，投资者不应有太大的阻力，这才是判断上升三角形突破的关键。

下降三角形同上升三角形正好反向，是看跌的形态，如图 6-28 所示。它的内容同上升三角形可以说完全相似，我们完全可以根据上升三角形的方法和原则来运用它，只要方向相反就可以了。如倾斜支撑线变成为了压力线，水平压力线变成了支撑线。

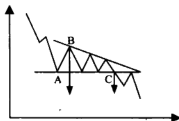


图 6-28　下降三角形

(5) “旗形”形态分析。

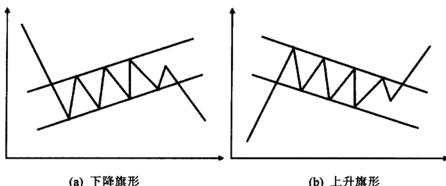
“旗形”因为股价的走势形似旗杆上的旗帜而得名，从几何学的观点看，旗形应该称为平行四边形，因为它的形状就是上升或下降的平行四边形，如图 6-29 所示。

旗形走势如同旗杆上的一面旗帜，它经常出现在急速和大幅变动的市况中，旗形的上下两条平行线起着支撑和下压的作用，这两条平行线的某一条被突破是旗形完成的标志。该图形又可分为上升旗形与下降旗形，如图 6-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所示。



(a) 下降旗形　　(b) 上升旗形

图 6-29　“旗形”形态

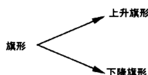


图 6-30　旗形类型

知识补充→→→

旗形大多发生在市场极度活跃的时期，此时价格的运动是剧烈的、近于直线上升或下降方式的情况下，这种剧烈运动的结果就是产生旗形的条件。由于上升、下降得过于迅速，市场必然会有所休整，旗形就是完成这一休整过程的主要形式之一。

上升旗形是指价格经过一段陡峭的上升行情后，成交密集区域的高点与高点，低点与低点连接起来形成下倾的平行四边形。

下降旗形是指价格出现急速下跌行情后，成交密集区域的高点与高点，低点与低点连接起来形成向上倾斜的平行四边形。

在上升旗形中，先出现投资者争购现象，因为价格上涨到一个短期中的高点，原来买入的投资者获利便卖出股票。由于多数投资者依然看好后市，股市下跌不快，但成交量有不断减少之势。在成交量的配合下，经过一段时间的整理，价格开始上升，这样就形成了价格“上升—整理—再上升”的规律。下降旗形与上升旗形恰好相反。

在研究判断旗形形态时要注意以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 出现在急升或急跌之后，而且成交量在形态构成期间也在不断明显地缩减。
- 在形态完成后，成交量不论是向上或向下发展行情时要有剧增的态势。
- 如果只有形态和旗形一致，则旗形转变成了反转形态而不是整理形态，上升旗形可能向下突破而非上升，同理，下降旗形则会向上发展。
- 投资者要注意形态与量的关系，特别是价格在三周内的变化情况。

6．分时K线的投资技巧

根据时间周期的不同，K线可以分为1分钟K线、5分钟K线、15分钟K线、30分钟K线、60分钟K线、日K线、周K线、月K线、季K线和半年K线。

(1) 1分钟K线的投资技巧。

1分钟所形成的K线称为1分钟K线，也有开盘价、收盘价、最高价和最低价。

1分钟K线重要的形态特征是，在上涨时大多出现光头光脚大阳线，下跌时大多出现光头光脚大阴线，如图6-31所示。

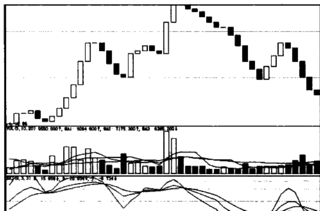


图6-31　1分钟K线

1分钟K线是分时K线中周期最短的K线，灵敏度最高。正是因为其高灵敏度，1分钟K线常被用做选择最佳买卖点或者权证交易。

由于权证实行T+0交易制度，随买随卖，短期波动幅度极大。因此，该K线对权证交易具有极重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专家点睛→→→

短线操作不仅可以获得短期利润，而且能够规避长期持股所带来的风险。一般来说，短线高手在买进之后会在 1 天或 3 天后卖出，无论盈亏，从不参与盘整。

(2) 5 分钟 K 线的分析技巧。

以 5 分钟为间隔，绘制而成的 K 线是 5 分钟 K 线，如图 6-32 所示。5 分钟 K 线图可以预测未来 1 天的走势。

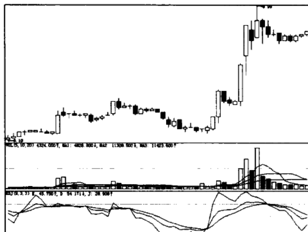


图 6-32 5 分钟 K 线

5 分钟 K 线的灵敏度较高，仅次于 1 分钟 K 线，在实战中较为常用。

专家点睛→→→

当 5 分钟 K 线站在了 5 日均线上，均线呈现出多头排列，当 MACD 指标形成"黄金交叉"时，投资者应积极买入。

当 5 分钟 K 线跌破 30 日均线，且 MACD 指标呈现"死叉"时，投资者应及时卖出。

超级短线有以下三大要素。

- 持股时间：绝对不能超过 5 个交易日。赚钱了要立即出手，赔钱了也要立即出手，不赔不赚，在 5 个交易日内也一定要出手。
- 选股：不看基本面，就看资金面。主力要建仓，则马上跟进，主力要出货，则马上跟出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 买涨不买跌：短线股票，一定要在上涨的时候及时买进买入。

(3) 15 分钟 K 线的分析技巧。

由 15 分钟形成的 K 线，即 15 分钟 K 线。15 分钟 K 线是日 K 线的一个缩小版，如图 6-33 所示。

会用 15 分钟 K 线进行黄金投资分析，仅仅是只能让投资者在充满变数的情况下，对于熟悉的个股进行小波段的操作，赚取小差价，并不能让其赚大钱。

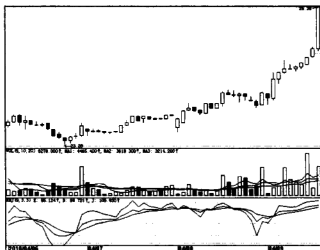


图 6-33　15 分钟 K 线

15 分钟 K 线操作要点如下。

- 只适合小部分资金进行操作。
- 只用于大盘不稳定的情况下。
- 一般用于投资者自己长期做的个股，在遇到买入信号必须买入。
- 操作极具纪律性，不能违背投资者自己定下的纪律。

(4) 30 分钟 K 线的分析技巧。

使用 30 分钟 K 线可以分析调整行情，选择最佳的买卖点，抓住做反弹和短差的时机，图 6-34 为 30 分钟 K 线。

如果要用 30 分钟 K 线进行观察与选股，只要符合以下几个要求，第二天就可能高涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



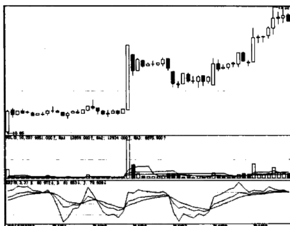


图 6-34　30 分钟 K 线

- 该股只是短期调整走势。
- 30 分钟 K 线在 160 分钟 K 线附近出现缩量横盘，价格波动幅度小于 2%。
- 价格在 160 分钟 K 线附近调整的时间持续两到三个交易日。
- 下午 14 时左右出现放量上涨，成交量是上个交易日同一时段的 3～5 倍，K 线在收盘时穿过 80 分钟 K 线。
- BOLL 指标在中轨区运行，MACD、KDJ 指标形成交叉开口向上的形态。

知识补充→→→

30 分钟 K 线图是判断短期大盘以及个股的有力武器。30 分钟 K 线图兼具超短线和短线的优点，把一天分成 8 个部分，正好是一个艾略特完整波浪循环的波浪数。

(5) 60 分钟 K 线的分析技巧。

60 分钟 K 线是判断短线卖点的重要依据。因为它比其他短时 K 线稳定，同时又比日 K 线、周 K 线等长期 K 线灵活，卖点不至于太过滞后。将 60 分钟 K 线和日 K 线、大盘近期走势等结合进行综合考虑，更加能够把握个股的短线卖点。

60 分钟 K 线灵敏度不及 1 分钟 K 线、5 分钟 K 线、15 分钟 K 线和 30 分钟 K 线，也没有太多复杂的波段，图 6-35 为 60 分钟 K 线。

如何从 60 分钟 K 线上来看短线卖点呢？出现以下两种情况的任意一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，投资者应该谨慎关注价格的后期走势，随时做好出局的准备。

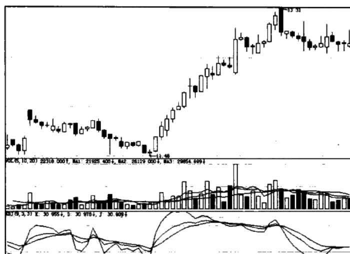


图 6-35 60 分钟 K 线

情况一：K 线图上出现异动 K 线走势。

在没有外力作用下，K 线图上出现常态的上涨阳线和下跌阴线，价格仍旧会向原趋势运行。如果出现长上影线、长下影线或长上下影线，且影线长于实体的 K 线，价格一小时内就会有较大跌幅的 K 线走势叫做异动 K 线走势，如图 6-36 所示。

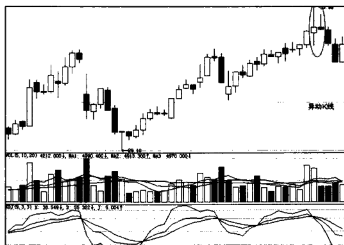


图 6-36 异动 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况二：K 线图上出现缩量上涨的走势。

一段时间的上涨后，短期均量线下破长期均量线，价格虽然还在上涨，但成交量没有放大，说明上攻开始乏力，价格可能即将下跌或者会进入较长时间的调整时期，如图 6-37 所示。

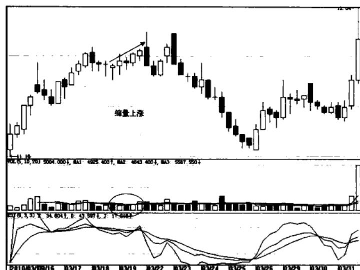


图 6-37　缩量上涨

60 分钟 K 线短线只适用于短线上涨或宽幅震荡的股票，对于下跌行情中的股票不具有重要参考意义。

专家点睛→→→

当上述情况发生后，如果出现下面三种情况中的一种，或任意两种情况，价格几乎会百分百下跌，投资者必须果断出局。

其一，当在 60 分钟 K 线图中出现上涨阳量小于下跌阴量，且下跌阴量仍在放大，说明空方开始占优，如果价格跌破 5 分钟均线，在技术高位出现死叉，应立即卖出股票。

其二，当 60 分钟 K 线下破 5 分钟均线后，在两个小时内都被均线压制，无法站回均线，并且 5 分钟均线向下运行，应立即卖出股票。

其三，在没有任何征兆的情况下，价格突然下跌，技术指标快速下滑至超卖区，这时应该耐心等待其技术反抽，一旦指标重新反抽到技术高位时，应该立即卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6) 日 K 线的分析技巧。

在所有的 K 线分析中，以日 K 线最为重要，分时走势的分析也要服从日 K 线的判断，如图 6-38 所示。

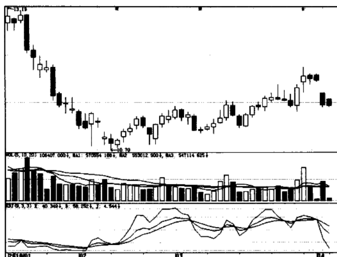


图 6-38 日 K 线

日 K 线是市场上众多投资者普遍参考和使用的 K 线。对于投资者而言有很重要的参考意义。通过日 K 线可以研究股市的供求关系变化，看出主力持仓成本，高手们还能通过分析日 K 线分析出主力的意图。

以下几点是符合买入操作的条件。

- 只要大盘不处在顶部或下跌阶段，即可执行买入操作。
- 第一次涨停出现在个股价格上升的底部或腰部时，主力通常会在 5 日均线附近采用震仓手法清洗获利盘，时间一般为一周左右。洗盘后又会展开新一轮上升，所以在价格跌至 5 日均线附近是很好的买入机会。
- 如果在涨停后的两天内出现高开低走的缩量小阴线，而且在第二天收盘前半小时均以最低价收盘，第三天的收盘价在 5 日均线附近，这是很好的买入机会。
- 当价格涨停时出现天量封单，且涨停后的大单抛单很少或者没有，甚至是连续几分钟内都没成交量或成交量极少，一直到收盘前的天量买单仍在，那么第二天价格就很可能继续走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以下几点是符合卖出操作的条件。

- **当价格处在高位时，一旦出现损失超过 5%，应立即出局。**
- **涨幅达到 5%后，一旦出现滞涨或者下跌，应立即出局。**
- **在买入股票的 5 日内，若价格不涨甚至下跌，投资者应立即出局。**

(7) 周 K 线的分析技巧。

日 K 线的变化频率比较快，很容易出现技术陷阱，周 K 线相对而言就比较可靠。周 K 线可以将短期 K 线出现的较大波动过滤，如图 6-39 所示。如果能将日 K 线和周 K 线相结合进行分析，可以更加可靠地研判价格的后期走势。

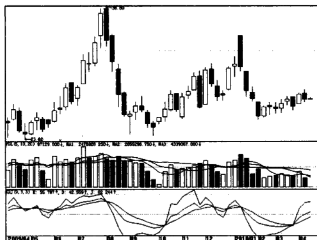


图 6-39　周 K 线

周 K 线图上的每一根 K 线代表周一到周五连续 5 个交易日的价格变化区间，周 K 线是基于 5 个交易日的日 K 线作出的。

- **开盘价：本周第一根日 K 线的开盘价。**
- **收盘价：本周最后一根日 K 线的收盘价。**
- **最高价：本周所有日 K 线走势图上的最高价。**
- **最低价：本周所有日 K 线走势图上的最低价。**

通过周 K 线可以有效解决主力利用日 K 线进行“骗线”的问题，从而使得投资者作出正确的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知识补充→→→

由于周K线的时间跨度要大于日K线，所以周K线的买卖信号要比日K线来得可靠。两者相结合进行投资分析，可靠性更高。

对周K线进行投资分析时，应注意以下几点。

- 当连续出现阴线超跌时，如果出现两根以上的止跌K线，行情可能会出现较大的反弹，投资者不必按照日K线进行操作，可适当介入股市。
- 在个股的连续下跌途中，只有在出现较长下影线的K线，且成交量极度萎缩时，才可以考虑进场。
- 在价格上涨途中，出现放量上涨的态势，如果下周出现相对低点，应视为较好的短线介入时机。
- 在个股连续上涨后出现较长的上影线，成交量也明显放大，行情可能会进入调整时期，应视为卖出信号，在下周初及时出局。
- 价格在下跌后出现反弹，如果出现了实体较大的光头光脚阴线，说明多方力量有限，反弹力度不大，应视为卖出信号，投资者应及时出局。

下面介绍两种比较实用的周K线组合形态。

① 三阴见底：三阴见底周K线组合形态是指价格经过一波下跌行情后，拉出两根大周阴线，然后又拉出一根带长下影线的光头周阴线，预示着价格后期走势会逆转而上，如图6-40所示。

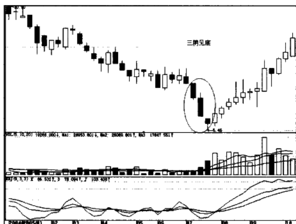


图 6-40　三阴见底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三阴见底有以下几个形态特征。

- 必须由三至四根连续出现的周阴线组成，中间不应夹杂着阳线。
- 最后一根周阴线必须是要带长下影线的光头周阴线。
- 前两根周阴线一般来说应是光头光脚周阴线，但也可以带有上下影线。

② 下影雨滴：下影雨滴周 K 线组合形态是指一根大周 K 阴线的下影线区间中，孕育着两根小 K 线。两根小 K 线可以是小阴线、小阳线，或者是小十字星，但其最低价不能低于大周 K 阴线的最低价，如图 6-41 所示。

下影雨滴周 K 线组合表示市场卖压正逐渐减轻，价格将会反弹。下影雨滴的特征如下。

- 大周 K 阴线一定要有比较长的下影线，有无上影线都不重要，但下影线一定要明显长于上影线。
- 后面的两根小周 K 线与大周 K 阴线相比一定要显得十分短小。
- 小周 K 线的最低价不能低于大周 K 阴线的最低价。

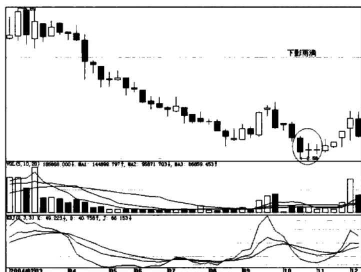


图 6-41　下影雨滴

专家点睛→→→

波段操作是多数投资者追求的投资之道，而想要做好波段应尽量多使用周 K 线。

一般来说，日 K 线容易因突发性事件产生太多杂乱的信息，有时会带有欺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骗性，从而无法准确反映市场的中长期趋势。而月K线由于时间跨度太长，传达的信息比较滞后，参考价值相对较小。周K线过滤了日K线的偶然因素，又不像月K线那样信息滞后，真正代表了市场的中线波段，是比较重要的技术指标。

使用周K线系统判断大盘中期走势的方法是如下。

10周均线拐头向上，而MACD指标在低位形成金叉，说明现在正处在大盘中期上涨行情中；10周均线拐头向下，而且MACD指标在高位形成死叉，说明会出现中线向下调整的趋势。

知道价格的趋势是朝哪个方向运行，就可以在股市里赚钱，不需要在意每一天的细小波动。通过周K线，在股市中一年做好一两次波段，就可以在股市中实现中长期获利。

(8) 月K线的分析技巧。

就可信度而言，月K线的可信度大于周K线，而周K线的可信度大于日K线，在运用K线组合预测后市行情时，将日K线配合周K线和月K线，这样准确性就更高。

对于大势的研究，一定要以月K线为主，周K线和日K线为辅，月K线非常适合对于股市大势的分析。月K线带有一定的规律性，如出现连阴线、塔形底，说明达到短期或中长期底部，此时做多盈利的机会比较大，如图6-42所示。

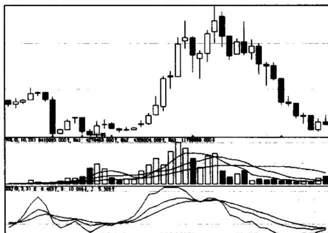


图6-42　月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过月 K 线分析价格走势，确定其大方向，就能把握好个股的走势，从而掌握大势。

(9) 季 K 线的分析技巧。

季 K 线时间跨度较长，一般较少用到。但其在长期趋势分析中还是具有重要作用的，图 6-43 为季 K 线。

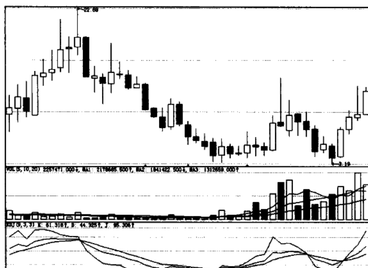


图 6-43　季 K 线

季 K 线能够较为真实地反映出价格的长期走势。因此，其对于喜欢长期持股的股民投资者很重要。通过对季 K 线的分析，投资者可以选择合适的买卖点。确定买卖点后，再结合月 K 线、周线和日 K 线等选择具体的操作点位，这样可以提高准确性与可靠性，获得更大的收益。

(10) 半年 K 线的分析技巧。

半年 K 线的可靠性和准确性较高，对于超长期走势而言具有参考意义。但由于半年 K 线时间跨度很长，对于很多上市时间不长的股票而言，其参考意义不是很大，图 6-44 为半年 K 线。

长线投资者在进行选股时，可以依据半年 K 线为参考，选择合适的买卖点，然后再细化选择具体的操作点位。

在实际操作中，周 K 线的使用频率往往比半年线高，其作用也比半年线大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

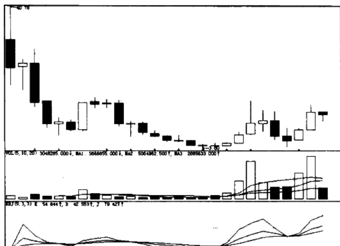


图 6-44　半年 K 线

案例 2：一个炒金高手半年盈利 8 倍的神话

老方之前是一名厨师，现在可谓是一个炒金高手了，他创下了仅用半年时间盈利 8 倍的神话。从一名厨师到现在的投资黄金高手，老方也表示，转行其实并不容易，他在 2001 年刚炒股的时候，亏损严重，当时心态很不成熟，拿了全部的工资积蓄去补仓也于事无补。后来经过向专业的老师学习和多次实践，情况才有所好转，成功率也越来越高。在 2005 年 11 月，他判断 A 股处于历史底部，当时便辞职转为专职炒股。

在投资黄金前，他一直关注国内的黄金 T+D 将近 3 年时间，注意到黄金的走势很有规律。直至 2010 年 5 月，沪金 T+D 突破 270 元/克，他才全力出击黄金市场。

老方说他的人生第一桶金是靠打工赚来的，但靠打工赚钱很慢。现在炒金和股票，赚钱速度比做实业还快。不过他同时还强调，投资市场上不是所有人都能赚钱，作为一个投资者，一定要有风险管理意识，并且需要不断地学习才能立于不败之地。

方先生认为股票和期货这两个市场的不同之处是：A 股没有 T+0 的交易制度，买入当日出现下跌要等到第二日才能卖出。但做黄金，投资者可以当日反手做空，而且买卖次数不限。2010 年 7 月 5 日，他按照常胜软件分析，结合自己的实践经验，果断做空黄金，在 7 月 29 日平仓，8 月 5 日做多黄金，入场点如此精准令人叹服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资分析上，方先生的观点是越简单越赚钱，他自己是一个纯技术交易者，除了看黄金 T+D 的走势图外，其他基本面数据一概不去分析，连国际金市也不会关注。

在操作实战技巧上，方先生主张“反手为空”。例如，2010 年 11 月 10 日，与国际金价创下新高相呼应的是，沪金 T+D 也创下了 305 元/克的新高。后市尽管还有上升空间，但短期调整的风险显然比上涨的概率更大。11 月 12 日，黄金在 60 分钟时出现破位，方先生果断将之前的多单全部平仓，并立即反手在 301 元/克的价位上开仓做空。正如方先生所料，市场出现了一波短期下跌，11 月 17 日，沪金 T+D 收盘价为 288.50 元/克。

方先生说，在买跌的情况下，将原来做多的单全部平仓，然后反手做空，这是股票市场完全不能相比的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






黄金投资的风险控制



本章导读

投资有风险，盲目入市并进行投资操作必将带来巨大风险。所以在准备投资之前，投资者应该多学习相关投资方面的理论和技术知识。

本章主要介绍了如何进行黄金投资风险管理，如何规避黄金市场风险，如何不被卷进黄金投资的旋涡，以及投资者在进行投资过程中必须具备和培养的相关心理素质等内容，以帮助大家快速懂得如何进行投资风险控制。

把握投资技巧，树立良好的风险防范意识，才是投资者投资黄金获利的基本保证。



精彩看点

- 警惕地下黄金交易
- 黄金投资市场的风险特点
- 风险管理的必要性
- 风险管理的实施
- 增强自身抵御风险能力
- 黄金投资要走出三大误区
- 市场传言四起，应反向操作
- 以客观的态度进行分析，看淡输赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开篇故事秀

黄金——“富二代”的投资首选

小李是一名不折不扣的“富二代”，家里经营着当地比较知名的一家电子企业，他大学毕业后也全身心投入到家族事业中，取得了不错的成绩。但在投资方面小李则可以说是一个新手，对于投资行业的相关情况只是略知皮毛，直至2010年7月才算是正式开始接触这一行业，并亲身体验投资乐趣。

经相关专业人士推荐和自己的分析，他选择的第一个投资品种就是实物黄金。

小李说由于自己对于投资这一行知之甚少，但又想为手上的闲钱找个出路，思索再三，从风险和长期发展来看，觉得实物黄金最划算，既能保值又能赚钱。第一次购买黄金是在2010年4月份，当时买入了两公斤黄金。

幸运的是，从那以后，黄金价格一路看涨，于是决定等其回调的时候再买10公斤。小李说道，“对于采取的方式我主张不要太频繁操作，并且我个人对于黄金投资更看中中长线会涨的趋势。”

对于黄金投资，小李有着自己的看法：放正心态很重要。即使有点亏损也先不要急着抛掉，但如果行情不好的话，也要舍得抛掉，切忌犹豫不定，再等好时机买入。

一、警惕地下黄金交易

随着黄金市场的火热，一些所谓的“黄金投资公司”如雨后春笋般开始在各地滋生。它们以各类非法期货交易、代理黄金投资、参与境外黄金市场，或采取诈骗手段变相诱惑客户等方式进行非法炒金活动。不少抱着“黄金梦”的投资者深陷其中，欲罢不能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常这类公司会重金聘请经济学博士来撰写黄金日评，并通过报刊、网络等媒体进行发表，以此来提高公司的知名度。它们对外宣传自己是某家银行的合作伙伴，或某黄金交易所会员，并邀请一些所谓的黄金分析师或某知名高等学府经济学教授举行黄金投资讲座，将投资趋势和当前黄金市场行情说得头头是道，鼓励客户"炒金"。

此外，这类地下黄金公司的办公场地一般都会有着豪华的装修，营业执照等相关证书也相对齐全，传达给客户一种正规化、专业化、实力雄厚和资金有保障的信息，以获取投资者的信赖。

地下炒金有以下几种形式。

- 地下炒金公司设立一个虚拟网站和虚拟账户，并提供给客户，让客户在他们设定的"圈套"里对赌，直至本金"输光"。
- 境外机构在内地设办事处，通过地下钱庄把客户的保证金兑换成外汇，客户交易时必须通过该境外公司进行期货交易。
- 地下炒金公司占用客户保证金，利用公司户头在境外炒金。公司赚了就以此为诱饵，鼓励客户加大炒金筹码；亏了就制造虚假交易数据让客户自认倒霉。
- 多个地下炒金公司联合，这些炒金公司根本无力承担风险，一旦出现亏损，便只会溜之大吉，人去楼空。

地下黄金投资公司由于不受法律保护，一旦产生纠纷，投资者就很难追讨损失。这些没有经过经监部门而私自成立的地下炒金公司在资金安全方面根本无保障，他们会在客户交易账户上设立虚拟的资金，入金多少，输入相应的资金额度。当客户将资金打入该公司指定的银行账户上，就会立即被转移走，很多客户甚至都不知道这些资金都是如何被"炒"的。

此外，投资者急功近利，经不起诱惑，缺乏专业知识和防范意识，也是被这些非法黄金公司利用的重要原因。如果想要投资黄金，还是要通过正规的期货公司参与黄金投资。

二、黄金投资风险管理

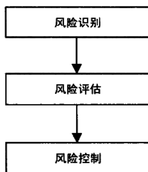
黄金投资和其他类型的投资一样，都不可避免地会遇到风险，它客观存在于投资活动的整个过程中。投资者运用一系列分析技术和投资策略，最终的目的还是出于对风险的防范和规避，对资金进行有效的管理，试图将风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降低到最小的程度，从而创造更多的获利机会。同时，实施风险管理也有助于投资者保持一个良好的投资心态，更加从容地看待得与失，减少错误的操作所带来的亏损。

投资者在进行黄金投资的过程中，首先要做好风险识别，对隐藏在投资各个环节中的风险进行识别和判断，并对风险进行不同的分类，如价格波动风险、交易失策风险以及背后操盘风险等。找到了风险的根源所在，就可以采取相应的措施来对风险进行操控。具体来说，有这样几个步骤。



这里所说的风险评估，主要包括定性和定量两部分。定性是指对于市场趋势的判断和分析，而定量是通过计算某一项技术指标来反映某段时间内市场的波动情况，如相对强弱指标 RSI、随机指标 KDJ 等，这就是一种定量的风险评估。

此外，如投资收益率、账面浮动盈亏以及持仓比例等都是检验风险的重要依据。它们都是风险管理中十分重要的一部分。

1. 黄金投资市场的风险特点

黄金投资风险主要具有以下几个特点。

(1) 投资风险客观存在。

投资风险存在着各种客观因素，这种因素不会随着投资者的主观意愿而改变，也无法由投资者掌控所有的投资环节，更加无法百分百预料到未来黄金价格的变化和走势。因此，投资风险必然客观存在。

(2) 投资风险广泛存在。

投资风险广泛存在于黄金投资的各个环节，无论是在投资研究、行情分析、投资方案、投资决策、风险控制、资金管理、账户安全方面，还是其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些不可抗拒因素导致的风险，都不可避免地会发生。

(3) 不同的投资品种风险大小不一。

黄金投资的风险会根据投资者选择的投资品种而呈现出不同的风险。例如，投资黄金现货和投资黄金期货，显然，前者的风险更小，后者的风险更大。但是从收益上来看，后者的收益就比前者高得多。

(4) 投资风险的可变性较强。

影响黄金的价格因素有很多，并且会不定期地发生变化。这就使得投资者需要根据这种变化而作出相应的投资决策。当然，这其中的风险也会随着改变。

(5) 投资风险会对人的心理造成影响。

在投资市场中，收益与风险往往是并存的，高收益通常会伴随着高风险，因此投资风险对于投资者的心理也是一个严峻的考验。只有正视了风险的存在，才会积极而乐观地看待投资的成功和失败。

(6) 投资风险具有一定的可预见性。

认识黄金价格的基本面因素，就是为了能够从中分析和判断黄金价格在未来一段时间内的走势。因此，黄金投资风险虽然是必然存在的，但它也是可预见的。只有客观、理性的分析才能为投资操作提供一定的指引作用。

2．风险管理的必要性

任何一项投资都需要投资者具备一定的风险管理意识，否则一旦资金出现危机，投资者就会失去方向。因此，风险管理在投资市场是十分必要的。它主要体现在以下两个方面。

(1) 降低投资风险。

风险管理的最终目的还是为了确保资金安全，把风险降低到最小的程度，以帮助投资者创造更多的获利机会。

(2) 帮助投资者树立良好的投资心态。

认识到风险的存在，就要时刻懂得“未雨绸缪”，风险管理就是为投资者在暴风雨来临前铸就的防风墙。这对于投资者树立良好的投资心态也有着极大的作用，可以减少情绪慌乱中的盲目操作，降低了连续亏损的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．风险管理的实施

黄金投资的风险管理从某种意义上来说是黄金投资最终成败的关键所在，因此，投资者需要将风险管理放置在首要位置。那么，投资管理具体如何来实施？下面就来介绍具体的操作方法。

(1) 制订资金分配计划。

在操作之前根据资金量大小合理的订制资金运作的比例，为失误操作造成的损失留下回旋的空间和机会。

(2) 订制适宜的操作方式。

每个投资者拥有的操作时间是不同的。如果有足够的时间盯盘，并且具有一定的技术分析功底，可以通过短线操作获得更多的收益机会；如果只是有很少的时间关注盘面，不适宜做短线的操作，则需要慎重寻找一个比较可靠的并且趋势较长的介入点中长线持有，累计获利较大时再予以出局套现。

(3) 树立良好的投资心态。

做任何事情都必须拥有一个良好的心态，投资也不例外。心态平和时，思路往往比较清晰，面对行情的波动能够客观地看待和分析，这样才能够理性操作。

(4) 严格执行操作规范。

行情的跌宕起伏会对投资者的心理造成一定影响，有的会在行情低迷时侥幸一搏，有的会因为投资获利颇丰而滋生贪念。因此有必要建立操作规范，并严格执行，以尽可能避免让不健康的心态来主导投资行为。

案例 1：看娄女士如何笑傲黄金市场

尽管大多数人暂时落后消费者物价指数(CPI)，但还是有一大部分“牛人”达到了接近 CPI 增速两倍以上的收益率。在股市下跌、楼市低迷时期，纸黄金的成功投资者却能“笑傲江湖”。

初涉“金”海的女白领娄予在 2010 年上半年的纸黄金投资上收益率达 14%，这让她在股市“溺水”的姐姐羡慕不已。“我姐姐在股市中的资金今年从投资到现在已经亏了 50%。我把积攒的薪水等额入市，投资股票、基金和纸黄金。从目前来看，还是纸黄金收益最让我满意。”

2010 年 1 月，娄予以 205 元/克的成交价通过工商银行购入 100 克黄金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此后一直没动过。随着金价的攀升，5 月 7 日国际金价冲至 1030.80 美元/盎司的历史最高价，其中沪金 Au99.99 冲上了 234.30 元/克的巅峰。当时的娄予并不知道哪天黄金价格是最高峰，她只是在金价达到自己的心理价位 230 元/克时卖出，3 个月赚了获得了 12%的收益率。

作为"小菜鸟"的娄予第一次尝到了炒金的甜头，不过这也离不开娄予入市前做的大量学习研究。过年放假期间，娄予一直在家研究各种理财论坛里高手们的投资心得和技巧，同时还参加了很多纸黄金群的讨论。"我很感谢一位前辈，他给我了很多建议，我几次都想抛售纸黄金，在他的教导下硬是忍住了。此外，我还每天用半小时时间学习相关知识，及时把握金价动向"，娄予开心地说。

通过前辈的指导和自己的不断学习，初尝甜头的娄予更是信心倍增。尽管要看准黄金价格的走势并非是件容易的事，但是娄予再次幸运地踩准了点。观察金价两个多月的表现后，8 月份她以 192 元/克的价格买进，一个月后又以 218 元/克的价格卖出。一个月来，其投资收益超过 13%。

尽管不是每位纸黄金投资者收益都能领先 CPI，但是投资者只要坚持巩固自己的基本知识和增强风险意识，拥有正确的投资理念，关注大盘走势，跑赢 CPI 也并非是遥不可及的目标。投资纸黄金如果看准了点进入，踩好点出来，收益在 8%以上是很普遍的。就像娄予那样做得好的人年收益率也有 20%。

有关专业人士提醒说，大盘波动大，纸黄金收益就好。短线适合那些操作技巧高的投资者，作为普通的投资者来说，炒纸黄金选择长线为好，一般持有 3～6 个月比较好。

黄金自古享有"通胀天然避风港"的美誉，黄金期货和黄金现货是目前国内黄金的主要投资渠道。由于期货风险大、专业性强，并不适合普通投资者投资。而黄金现货中的纸黄金交易成本低、流动性大、风险小，越来越受到中小投资者的青睐。

银行有关业内人士表示，从历史上来看，每年的二三季度是世界性黄金需求淡季，因此，黄金低价往往出现在这几个月里，适合建仓。在汇率不稳定和通货膨胀风险比较大的情况下，黄金发挥了它保值、增值的英雄本色。纸黄金是值得长期投资的品种之一。去银行咨询做纸黄金和实物黄金的人很多，其中包括很多由朋友介绍后而参与的投资者。作为新兴业务的纸黄金起点较低，10 克以上就可以做了，按照一般的黄金价格，其交易成本低至 0.4%左右，这也是一般中小投资者所能接受的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、规避黄金市场风险的三大原则

价格的波动会形成一定的市场风险，但某些时候，价格的波动也是市场行情的客观反映。因此，投资者不应仅局限于某一方面来对市场作出分析和判断，这样不仅无法对风险进行正确地识别，也可能会使风险扩大化。因此，投资者应该遵循投资市场的入市原则，以规避黄金投资中遇到的风险。规避黄金市场风险的原则主要有以下 3 点。

1．减少不必要的投机行为

黄金市场和其他商品市场一样，市场的参与者都是买方和卖方。这里的卖方主要是指提供黄金的生产者，而买方主要是利用黄金进行投资或投机的黄金需求方。

虽然他们都是以黄金作为筹码来获得利润，但他们对于市场行为的选择往往是不同的。黄金生产者以实现黄金价值来获得盈利，也就是说，生产者把黄金卖出去了，赚到的钱实际上是实现了黄金的价值，他们利用黄金的即期价格；而投机者却利用预期价格的不确定性来博取差价。当然，有时黄金生产者也会使用期货价格，但他们的目的不是为了追求更高的价格，而是为了确保价格的稳定。为规避市场风险，生产者不得不失去一部分超额利益，而投机者不必要的投机行为也会使自己陷入更大的投资风险中。

2．增强自身抵御风险能力

虽然投资者可以从金价的基本面因素中来预测价格的波动趋势，但黄金价格变化无常，让人难以捉摸。

对于黄金生产者来说，虽然无法全然掌控黄金价格，但应当学会一定的成本控制技术，而不应该把精力完全放在消除金价预期的不确定上。这样当熊市来时，就不至于措手不及。生产者只有增强自身的抵御风险能力，才能在市场风险中临危不惧。

3．保持持续稳定的市场供求格局

黄金生产者要收回投资需要几年甚至十几年的时间，这是一个相对较长的时间。与投机者不同的是，生产者需要的不是金价的剧烈波动来从中获利，他们更看重黄金市场长期的走势，金价过于频繁和大幅度的上涨其实对于他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们而言并不是最好的局面。

由于黄金的永恒性，黄金的消费永远滞后于它的生产，也就是说，黄金的供给或许在某种程度上要远远大于其需求，这就导致了黄金的储存量越积越多，这就给黄金生产者开拓市场带来了不小的压力。只有长期保持一个持续和稳定的市场需求和市场供给，金价才能处于稳定上升的趋势中，黄金生产者的利益才会得到保障。

知识补充→→→

由于我国在新中国成立后的多年曾实行过计划经济体制，受到这种体制的影响，我国的黄金生产者在观念和能力方面还无法达到市场的要求。这也是我国黄金行业需要改善的一个薄弱环节。

四、黄金投资要走出三大误区

随着黄金市场在近几年的不断升温，黄金投资才开始日渐成为个人理财或专业投资的热门。其中，有不少投资者只是抱着“随大流”、“跟风”的心态参与到黄金投资中。事实上，相对于炒股和炒房，真正将黄金作为投资的人还不多。在人们的传统观念中，对黄金投资还是存在着一些误区，主要有以下 3 个方面。

1．购买黄金首饰来投资

黄金首饰是生活中人们接触最多的黄金制品，由于它既能作为一种首饰佩戴，又可以保值，因此很多人一提到买黄金就会立刻想到购买黄金首饰。在我国的某些地区，黄金首饰还是作为嫁娶时必备的陪嫁物品。但是，从理财的角度来看，黄金首饰并不适合用做投资。

首先，黄金首饰经过加工、运输、零售等环节，需要支付更多的附加成本。一些金商为了打开销路，会创立自己的首饰品牌并在各地开设旗舰店，这期间又需要支出昂贵的店面租金、首饰原料成本、设计研发费用、人工费用、运营支出以及流转环节的各项税费等。这一系列环节使得从金行买入的黄金首饰的价格远远高出了黄金原本的价格。因此，当人们在购买黄金首饰时，其实往往支付了更多的加工费用。

其次，黄金首饰主要用于佩戴，它的款式容易过时。随着岁月的流逝，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金首饰如果得不到妥善的保养，色泽就会变暗，此时它更多的是在“行使”它的保值功能。当黄金首饰拿来变现时，回购商将吃掉很大一部分价值，使得它的回购价格远远低于黄金市场原材料价。

此外，黄金价格的上涨并非是绝对的。整体来看，金价的上涨是一个相对迟缓的过程。因此，黄金首饰的保值功能并不是那么如人所愿。

2. 黄金投资只有实物黄金

很多人认为，购买黄金就必须把实实在在的黄金扛回家。其实，实物黄金只是黄金投资品种之一，其他的还有像纸黄金、黄金股票、黄金期货、黄金期权、黄金 ETF 等都属于黄金投资，它们无需提取实物黄金，但同样可以从黄金中赚到钱。

3. 黄金首饰不流行

在很多当下年轻人的眼里，黄金首饰颜色大都过于单一，造型也不够时尚，很难符合他们的审美观，因此并不是他们选择首饰的主流。基于这一点，很多人会认为现在佩戴黄金首饰的人少了，黄金的需求不大，金价就不会涨，投资黄金的收益并不大。其实，影响金价的因素中，黄金的需求并不是起到决定性作用的，因为金价还受到政治、经济、相关市场以及各种突发性事件的影响。而黄金的用途也不仅仅限于打造首饰上，它在工业、电子业、医学等领域的用途也十分广泛，因此黄金的需求并不能构成决定黄金价格走势的重要力量。

案例 2：黄金投资“只赚不赔”的“神话”

股市跌了，令多少股民苦不堪言，然而黄金稳步攀升、新高不断的牛市行情与之形成了鲜明对比。这就受到了很多投资者的青睐，并以为黄金投资风险极小，就转战于黄金市场。但黄金投资风险小并不等于没有风险，它与其他投资方式一样，风险与回报并存。

2008 年 3 月 17 日，黄金价格在创下 1032 美元/盎司记录遇阻回落之后的连续重挫走势令市场投资者大跌眼镜。金价一周跌了近 100 美元/盎司，打破了黄金只涨不跌的神话，为投资者敲响了风险的警钟。

对此，国内某知名期货公司黄金分析员张进兵认为，黄金的风险源于跟风追高，投机资金过度介入市场，使金价偏离其价值区域。同时，获利盘的抛售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行为引发价格大幅下跌，从而使高位介入的投资者阶段性套牢产生浮动亏损。而投资实物黄金的风险相对较小，即使买到高价，也只是表现在价格上的亏损。因此，针对不同的黄金交易市场，应采取不同的交易方式来规避隐含的风险。

此外，投资者的操作心态，如贪心、胆小以及侥幸等心理都会带来风险。这就要求投资者在确保资金安全的情况下稳健投资，严格设定“止盈”和“止损”，不要心存侥幸。建议实物黄金投资者最好耐心等待，在阶段性的低点买入，并长期持有；保证金交易对专业性要求强，对行情的技术性分析能力要求也高，投资者需要通过长期的学习实践不断提高自身的分析水平，通过波段操作逐渐积累收益。同时，投资者还要磨炼心态，用平和的心态面对市场，用理性的投资理念规避风险。

总之，对于普通家庭来说，黄金投资的避险性、保值性可使投资组合更加稳健。但黄金投资不能作为家庭理财的主要投资产品，投资者要根据自身的风险承受能力和资金量来决定黄金投资。

五、黄金投资心理指点

无论投资什么都要有正确的投资心理，以免进入投资陷阱。以下针对广大黄金投资者的心理，提出了几点投资建议。

1. 切莫螳臂当车

黄金买卖不同股票买卖。人们在买卖黄金时，常常片面地着眼于价格而忽视金价的上升和下跌趋势。当金价上升时，价格越来越贵，越贵越不敢买；在金价下跌时，价格越来越低，越低越觉得便宜。因此实际交易时往往忘了顺势而为的格言，成为逆市而为的错误交易者。在金价上升的趋势中，只有一点是买错的，那就是价格上升到顶点的时候。金价犹如从地板上升到天花板，无法再升。除了这一点，任意一点买入都是对的。在金价下跌的趋势中，只有一点是买错的，那就是金价已经落到最低点，犹如落到了地板，无法再低，除此之外，任意一点卖出都是对的。

2. 尽量使利润延续

缺乏经验的投资者，在开盘买入或卖出之后，一见有盈利，就立刻想到平盘收钱。获利平仓做起来似乎很容易，但是捕捉获利的时机却是一门学问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有经验的投资者，会根据自己对价格走势的判断，确定平仓的时间。如果认为行情会进一步朝着对他有利的方向发展，他会耐着性子，明知有利而不赚，任由价格尽量向着自己更有利的方向发展，从而使利润延续。一见小利就平仓不等于见好就收，最后搞不好会盈少亏多。

3．不打没有把握的仗

如果感到金价的走势不明朗，而自己又缺乏信心时，以观察为主，但不要进入。如果认为自己对此走势有把握，静待时机，耐心等候入市。如果已经开盘，走势却一般，大可平盘离场。切勿过分计较，冒没有把握的风险。

4．灵活应变市场虚实

金融市场经常传出一些消息，有些消息事后证实是真实的，有些消息事后证实只不过是谣传。金融投资者的做法是，在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出。反之亦然。在坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实就立即买回。黄金市场是一个非常敏感的交易市场，所谓见微知著，见风即雨，是投机者的心理反应。从盈利的目的出发，投资者必须跟着市场方向走。

5．尽量看淡输赢

投资黄金买卖，具有很大的风险性。希望盈利多，却没有亏的准备，一心想着赚大钱，太过感情用事，到头来很难保证不亏。在黄金交易中，需要摆正好心态，理性地看待问题，既要有赚的希望，也要有赔的准备。买进黄金之后，要充分分析市场行情的动向，如果市场行情对自己有利，就耐心等待，争取利润延续，如果市场行情对自己不利时，特别是自己已感到市场行情不对头时，不要太计较得失，斩仓离场，否则只会越等越糟。

6．切勿贪心

在黄金交易中，如果市场行情有利，很多人会继续观望，期望再涨点，当市场行情再好点时，却不曾准备平盘，心里不停地盘算着最高点的到来。有时价格已经接近原本给自己定的目标，机会很好，只因还差几个点未到位，就抬头继续观望，平盘押后。经验告诉我们，往往只为着多赚几个点反而坐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失良机，造成亏损，是不明智的做法。如果对价格走势有信心，最好不要计较小小的差价，该买的买，该卖的卖，把握最好的时机。犹豫不决往往耽误了最好的时机，该赚的赚不到，不该亏的却亏了。市场就是这样捉弄人。

案例 3：地下炒金公司狩猎“失意”股民

上海的王先生曾是某电子设备生产企业的一名会计，2006 年退休后就开始炒股。2007 年股市大热，让王先生实实在在地赚了一笔。然而，在这之后，虽然股票市场也有小额涨幅，但似乎气势已大不如前。

不久前，王先生接到一家自称是“香港金富集团”的推销电话，推销员说，他们公司有专业的操盘手，提供 100 倍杠杆、可以做空、T+0 交易制度、24 小时交易等服务，他们公司可以签订一份委托理财协议，盈利部分与其分成，如果亏了，委托人只负责 30%的损失。他们还承诺每月至少有 15%左右的投资收益。王先生心想反正股票正被套着，闲着也是闲着，不如去“挖金”，挖到多少是多少。

于是，几天后王先生便去这家公司的上海办事处特地咨询，一位自称是理财规划师的陈经理很热情地接待了他。陈经理对王先生说：“我们的资金利用率非常高，1000 美金交易一手国际金，能做原来 10 万美金的交易，你的资金放大了 100 倍，而且使用 T+0 模式。你只管涨了做多，跌了做空，只要操盘把握得当，每个月可以保证稳赚不赔。”这位陈经理又说，“国内股票的交易机制已经跟不上形势了，不能做空也没有杠杆；更不用提 T+0 机制了，当天买不能当天卖，炒股已经赚不到钱了，还不如投资国际现货黄金。我一个新来的客户刚投了 10 万美金，很快就赚到 4 万多美金。”王先生一听觉得这位陈经理说得挺有道理，就想投些钱试试。于是，他便在这家公司开了炒金账户。

之后，王先生向他的很多朋友讲述了他近期转战黄金投资一事，一些朋友却说他这是在“冒险”，这让王先生感到十分疑惑，他这是正儿八经地投了钱，也和公司签了协议，怎么就是在“冒险”了呢，况且对方承诺每个月稳赚不赔的。

对此，王先生向律师进行了咨询，律师指出，一些境外炒金公司在国内招揽客户从事所谓的国际黄金投资业务，涉嫌多重违法，情节严重的，还可能构成非法经营罪和诈骗罪。王先生一听，后悔莫及。

事实上，像王先生这样在股票投资中“失意”，又被不法黄金投资公司引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



诱进行地下炒金活动的股民还有很多，尤其是像王先生这样退休在家，有一定的投资资金的中老年人。这里提醒广大中老年投资者，“天上不会掉馅饼”，一些所谓的“只赚不赔”的投资公司大多是一些以骗钱为目的的“吸金”公司。在进行投资时，保持清醒的头脑，擦亮眼睛，不要被正中下怀，成为它们狩猎的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






黄金投资应用指点



本章导读

交易成功的关键是判断趋势之间的转换，以便“顺势而为，获取利益”。而一切技术工具的应用和技术手段的理论知识，在没有经过丰富实践经验的总结并获得有效性较高的应用规则前都是没有实际意义的。

本章主要介绍各类均线不同形态的独特含义及其具体应用时所呈现状态的代表意义，通过结合实例的分析指导，帮助大家更快捷、更准确地掌握黄金投资过程中的应用技巧，以便有效避免损失，获得较高收益。



精彩看点

- 单日反转与顶部构建
- 单日反转与底部构建
- 头肩顶形态和头肩底形态
- W底(M顶)形态
- 佛手向上形态
- 天鹅展翅形态
- 黄金比率的运用技巧
- 正确识别“假突破”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开篇故事秀

投资理财，领先一步就是赢

20 世纪 60 年代初，日本的大原总一郎要把维尼纶纺织实业工业化时，董事会只有一个人赞成他的计划。然而大原总一郎力排众议，把计划付诸实施。结果，他在日本的合成纤维界捷足先登，财源也随之滚滚而来。他回忆说："我父亲经常激励我不要坐失良机。"他说，"新的事业，十个人之中一两人赞成时就可以开始了，五个人赞成时迟了一步，七八个人赞成时已经太迟了。"

虽然美国人率先发明了电话机，但是日本人没有走美国人的老路。在传真机上下工夫，一下子就比电话先进得多。此时美国人也没有追寻日本人的路子，他们利用电话线和电脑发明了因特网(或互联网)，发明了信息高速公路，一下子把全世界都连接在一起。

从这个故事我们可以看出：始终比别人领先一步是非常有必要的，也是跑赢别人取得最终胜利的法宝。否则，再好的策略，再强的管理能力，却犹豫不决，落人背后，一切都是枉然的。

这个道理在理财中也同样适用，只有提前展望好自己的未来，规划好自己的财务，才能规划出美好的人生。

一、单日反转与顶(底)部构建

由于黄金市场盘小，波动大，故容易在一段趋势行情的末端以单日反转的形势构建顶部或底部。

当黄金价格在持续上涨一段时间后，在某个交易日突然被推高，又由于受到了强大的抛售压力而很快下跌，甚至跌至上涨之前的水平，使得这段时期创造的所有升幅全都前功尽弃，最后以全日最低价或接近全日最低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收市。

在下跌的阶段中，很多投资者为了减少损失，开始止蚀沽出，这就使得价格进一步推低，而价格越低，投资者就越是急于沽出，这就是使得当日价位迅速下跌的主要原因之一。当他们沽售完毕后，抛售压力就会突然消失，新的低价就会吸引其他投资者的买入，而且很快就能获利，这样就使买入的投资者越来越多，进而促使买盘推动价位上升，最终即可弥补之前的跌幅甚至还可以创造新的高价。

例如，金价在 2 月初到 3 月底震荡构建了一小双底形态，并在 3 月 29 日作出形态突破，从而展开一轮大升势，并于 5 月 12 日创出 26 年来的新高 730 美元，如图 8-1 所示。

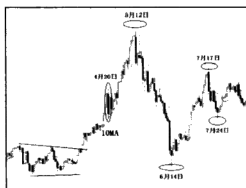


图 8-1　单日反转示例

从图中可以看出，金价在 5 月 12 日出现了单日反转的走势，在金价涨至 534～730 美元时，价格偏离 10 日均线，盘面上表现为连续几日阳线的大幅拉升，此时就很可能形成顶部。而这种猜测，也在次日得到了证实。金价以一根大阴线，并收盘在 10 日均线以下进一步确认了顶部的成立。

如果从 4 月 20 日来看，这一日的走势与 5 月 12 日就形成了鲜明的对比。与 5 月 12 日相同的是，当日金价偏离 10 日均线，在快速上升后又大幅下挫，形成单日反转的走势。不同的是，4 月 20 日的收盘在 10 日均线之上，并且在随后的几个交易日内都依旧保持在 10 日均线之上。这就使得金价在经历震荡后大幅上涨。

而后，金价在 5 月 12 日构建了顶部后一路下滑，跌破 600 美元的重要支撑后暴跌，在 6 月 14 日跌至 542 美元最低点，金价的这一迅速下跌引诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了大批投资者买入，在短短几十秒内快速反弹了 20 多美元。金价的这种暴跌后的迅速回升正是判断底部构成的重要依据。

单日反转与顶(底)部构建需要掌握以下 3 个应用技巧。

(1) 出现单日反转的当天，成交量会突然大增，价位波动幅度也会明显增大，形态的确认需要建立在这两者都增大的情况下。

(2) 出现顶部单日反转时，价位会比上个交易日高出很多，但形势很快就会出现逆转，价格会以反方向移动，最后一天的收市价和上个交易日相比并无变化。底部单日反转的情形正好与顶部单日反转相反。

(3) 投资者要注意观察在临收市前的 15 分钟，如果交投突然大增，则价格就会迅速向反方向移动。

二、常见反转形态的应用

在分析黄金价格走势时，对图形形态的把握非常关键。因为这些形态特征往往意味着形势的逆转，因此通常又把这些有着特定意义的图形形态称之为反转形态，它们是股价由涨势转为跌势或由跌势转为涨势的信号。

1. 头肩顶形态和头肩底形态

当价格在运行一段时间后，会在某一区域内出现三个顶点或底点，如果第二个顶点或底点比其他两个顶点或底点更高或更低时，就形成了头肩形的形态。期中，一顶二肩的被称为头肩顶，而一底二肩的则称之为头肩底。

知识补充→→→

除了一顶二肩或一底二肩这两种形态外，有时还有可能出现三个以上的顶点或底点。这种情况通常称其为复合型头肩顶或复合型头肩底。

图 8-2 所示为 2006 年 8 月～2007 年 3 月的现货黄金日线图，黄金价格走势连续形成了非常典型的头肩底和头肩顶形态。从图中可以看出，价格在低位构筑了一个头肩底形态，在突破颈线后开始出现上涨；在高位构筑了一个头肩顶形态，一旦价格跌破颈线，意味着趋势即将反转。但是事实上，黄金市场的规模较小，波动性也较大，无论周期是长还是短，出现头肩形态的情况都是相对较少的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



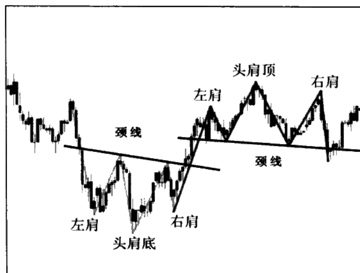


图 8-2　头肩顶形态和头肩底形态应用示例

头肩顶和头肩底在实际应用中需要注意以下几点。

(1) 数字的大小不能作为交易量判断的依据，而是要以一定交易周期内的高低来衡量。

(2) 头肩顶右肩的交易量不能比头部高，但左肩的交易无论是比头部高还是比头部低都较为普遍。

(3) 头肩顶形态形成后，只要当价格突破后迅速返回颈线以上，做多的投资者就可以密切关注价格的走势。

(4) 在价格突破后下跌，如果交易量依然没有明显的上升，则意味着出现反弹的可能性较大。当价格回归到颈线的位置，便很快再次下跌，此时交易量会激增。

(5) 头肩顶形态形成后，价格出现明显的下跌，只要测量头部的顶点垂直向下到颈线之间的距离就可以计算出下跌的幅度。

(6) 价格下跌到最小目标位后通常就会出现反弹，观察下跌离目标位的距离可以判断反弹力度的大小。距离越远，反弹力度就会越大。

(7) 头肩顶头一轮突破下跌后的低点很可能成为日后长久的压力位。

(8) 头肩顶的形成取决于时间、成交量及价格的良好配合。

(9) 头肩顶的颈线可以向上倾斜，也可以向下倾斜，一般向下倾斜的颈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线比向上倾斜的颈线对日后下跌的幅度影响更大。

(10) 头肩底的交易量确认方法与头肩顶相反。它需要右肩的成交量较大，突破颈线时需大量放货，并且头肩底突破必须在成交量的配合之下。

2. W底(M顶)形态

W 底(M 顶)形态是一种中期底部形态，它的形成是由于价格在长期下跌后，看好后市的投资者大量买进，引起价格的回升，但这就影响到了大型投资机构吸纳低价筹码，故而对这种势头进行打压，又使价格再一次回到了第一个低点的位置，形成支撑。

如果有两个低点(高点)和两次回升，从第一个高点可绘制出一条水平颈线压力，价格再次向上突破时，就必须要伴随活跃的成交，此时 W 底(M 顶)才算正式成立。

通常，形成 W 底(M 顶)需要具备以下两个条件。

(1) W 底(M 顶)第一个低点(高点)与第二个低点(高点)之间必须有比较长的距离。

(2) W 底(M 顶)形态通常会呈现左尖右圆的特征。因为第一个低点的成交比较活跃，第二个低点的成交却很平静，并且在外观上通常略呈圆弧形，这就导致了这种特征形态的形成。

专家点睛→→→

要注意的是，市场中出现短期的双底走势不能算作 W 底(M 顶)，它是小行情中的一轮反弹，通常是一种诱惑投资者做多或做空的陷阱。

W 底(M 顶)形态常常发生于波段跌势的末期，而不会出现在行情趋势的中途。一段中期空头市场，就会有一段中期底部与其呼应。因此，W 底(M 顶)的形成通常有一定的周期，这也是判断形态真假的一个重要信息。

图 8-3 所示为 2003 年 7 月～2007 年 10 月现货黄金周线图，从图中可以看到金价在此期间构建了一个 W 底形态。要注意的是，由于黄金市场在规模和容量上都相对较小，在金市上所形成的 W 底形态时间也相对较短，并且形态不是十分规则，因此有时只作为一种中继形态而并非反转形态。图 8-3 所示的 W 底形态就是一种中继形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



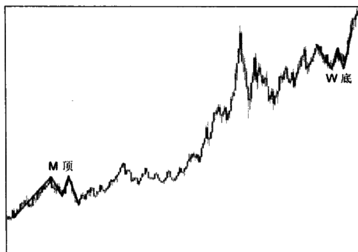


图 8-3 W 底(M 顶)形态应用示例

3．圆弧底形态

圆弧底形态宛如锅底状，大都出现在价格的低点区域，它属于一种盘整形态，往往意味着行情的低迷时期。

圆弧底形态的形成主要是由于价格在长期的下跌趋势下，卖方由于空方的能量基本上已释放完毕，高位被深度套牢，价格下跌幅度太大使得他们只有通过坚持长期持仓不动来减小价格下跌带来的损失，而买方力量构不成能使价格在短期内上涨的能量，也不愿意过多地参与买入，进而形成了持仓人不愿割肉，多头不愿介入的尴尬局势中，价格只停留在底部，等待时机恢复。这一情形也被称为价格的“休眠期”。

在圆弧底形态中，价格的变动幅度较小，成交量也小，并且这一过程将持续较长的时间。但投资者千万不可小看了这一态势，事实上，看似风平浪静的表面，却是新一轮牛市形成的摇篮。因此，圆弧底形态从某种角度来说也是投资者买入的最好时机。

圆弧底形成的周期较长，如图 8-4 所示，金价在 1996 年 2 月到 2005 年初，这长达 9 年的时间所构建的圆弧底形态，随后金价便出现了反转，呈现快速上涨的趋势。在之后的几年里，金价继续延续了这一大涨势头，不断刷新的金价印证了一场大牛市的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-4 圆弧顶或圆弧底形态示例

4. 楔形形态

楔形形态属于短期内的调整形态，它的形成是由于前期价格波动幅度较大，形成接近垂直的走势。多方或空方经过一段冲刺后，价格在短期内呈反向小幅回调，形成楔形。楔形形态也分为上升楔形和下降楔形，如果楔形从左向右下方倾斜，就是下降楔形；如果是从左向右上方倾斜，就是上升楔形。下降楔形是一种看涨形态，而上升楔形是一种看跌形态。

楔形形态内的成交量由左向右递减，它有一个明显的特征就是成交量萎缩较快，并且在形态内的价格波动幅度也较小。该形态持续的时间不宜过长，否则容易形成价格反转的情况。

楔形形态在实际应用中需要注意以下几点。

(1) 楔形形态的形成一般在 1 个月至 3 个月之间。

(2) 楔形形态可以出现在价格运动的中点，也可以出现在末尾，但它的运动趋势必须与之前的运动趋势相反，并在经历过反向走势后又立刻恢复到之前的运动趋势。

(3) 测量楔形完成后的最小运动的方法是量出楔形底边的垂直距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4) 楔形在看涨或看跌行情中往往会演化为上升通道或下降通道。

(5) 楔形既可以是反转形态，也可以是持续形态。

(6) 楔形只有在上沿线或下沿线被突破后才被确认有效。

如图 8-5 所示，价格在之前进行一段大幅度的涨势之后，出现了一个头粗尾小的倾斜倒三角形，形成了一个下降楔形形态，类似于一个下降通道，它预示着价格将会出现看涨。之后，可以从图中发现，在楔形形态之后，价格呈现了一个较为明显的上升过程。

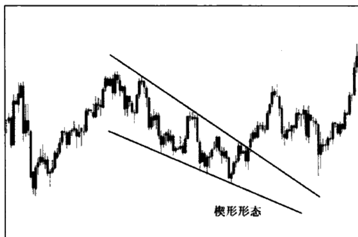


图 8-5 楔形形态示例

5. 箱形形态

箱形形态也称为矩形形态，它是一种标准的横向盘整形态。当价格在经历多次上涨时，都在同一位置遭到了空方的抛压而回挡，并且在进行回落时，也同样地在接近同一位置获得多方的支撑。同一位置的多个回挡点形成了一条水平压力颈线，而同一位置的多个支撑点又形成了一条水平支撑颈线。这两条颈线形成了一个矩形形态，形状像一个箱子，以此形成箱形整理。

箱形整理一般出现在价格的上涨或下跌的过程中，但也会出现在头部或底部区域。一旦箱形形态出现在头部或底部，并且整理的时间过长，就有可能转变成圆弧顶或圆弧底形态。

形象地说，箱形整理其实是一场多空双方的拉锯战。因为当箱形整理形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成时，意味着多空双方实力不分上下，使得价格在箱体来回波动，整体上既无明显上涨也无明显下跌。在初期，成交量会较大，但是随着时间的推移，多空双方在这种僵持中都会消耗巨大，以至于一部分投资者离场观望。因此，箱体内的成交量通常会随着时间的推移而减少。

如图 8-6 所示，价格在多次回挡和支撑后形成了箱形整理，之后价格回抽至颈线压力附近，实现了突破，价格一路看涨。

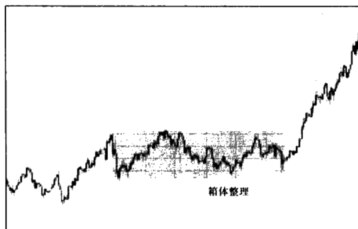


图 8-6　箱体形态应用示例

专家点睛→→→

对于没有把握的投资者，可以在箱形整理期间离场，如果是具有一定的短线操作经验的投资者，也可以利用差价，在颈线支撑附近买进，在颈线压力附近抛出，来回利用作用力与反作用力高抛低吸，实施箱形操作。

案例 1：余小姐的"5 万大洋金市历险记"

余小姐是一知名外资企业的职员，待遇算不上优厚，但只要不要奢侈浪费的话，对于单身的她来说每月都至少有结余，时间一长也算是有了自己的小金库。对于投资理财，她没有特别强的欲望和概念，她的小金库都是存银行吃点小利息的形式。直到 2007 年在朋友的建议下开始投身金市，到现在连她自己也不知道自己在金市到底赚了多少钱，只记得在 2007 年拿了 5 万元钱杀入金市后，即使惨跌之后，仍然翻了两倍还多。

余小姐回忆说："大概是 2007 年年初，在古玩市场工作的亲戚几次三番地游说我买黄金，说看好值得收藏。"经过一段时间的考虑，她听从了建议，拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了 5 万块钱杀入金市。“因为是第一次买，我对当时的价格记得非常清楚，129 元一克。”佘小姐说起这个价格时，显得有点津津乐道，毕竟，对比现在的金价来说，即使是惨跌之后，仍然翻了两倍还多。

“不过我没有其他人耐得住性子，能够一直持有到现在，我大概在 2009 年年底的时候就卖光了。这中间也反反复复操作过多次，跌的时候就买一点，升的时候再卖出去，来来回回到底赚了多少钱自己也不知道，但可以肯定的是绝对是赚了。”佘小姐表示，看了这段时间金价的疯狂之后，更坚定了她对黄金的投资信心。

投资建议

佘小姐表示，要想做一个合格的“金民”，必须多多学习，丰富自己的知识面，比如自己以前只知道金价会和油价有关联，其他的一些影响因素就不得而知了，这对于想长期活跃在金市的人来说显然是非常不利的。“长线我还是很看好黄金的。”佘小姐乐观地说。

投资心得

在金市尝到甜头后，佘小姐结合自身经验分析认为：黄金投资，了解自己的投资对象，认清自己的投资路线非常重要。最后，佘小姐表示她决心勇往直前，坚定信心，成为一个真正的“金民”，毕竟，黄金保值增值的功能还是十分诱人的。

三、MACD 移动平均线 8 种形态实战应用

在本书第 5 章中，对什么是 MACD 移动平均线，以及关于 DIF 线和 DEA 线的计算做了较为详细的介绍。基于 MACD 移动平均线在黄金投资交易中的实用性，下面就对其常见的 8 种组合形态在实战中的应用进行解析，以帮助投资者更好地了解和掌握 MACD 移动平均线的实际应用方法。

1. 佛手向上

当 DIF 线与 DEA 线进行交叉后，首先价格会随之上升，此后又会回调下行，当主力洗盘时，价格就会回调。DIF 线回调至 MACD 线附近反转向上，便形成了“佛手向上”的形态，此处为买入点，如图 8-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



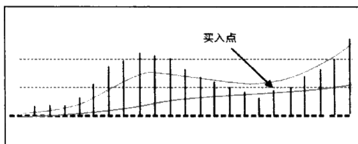


图 8-7 “佛手向上”形态

2．小鸭出水

当 DIF 在零轴以下，与 DEA 线形成金叉后，并没有上穿零轴或上穿一点就回到零轴之下，下行与 DEA 线形成死叉，但在几天后又与 DEA 线形成金叉，这一形态就被称为“小鸭出水”形态，如图 8-8 所示。

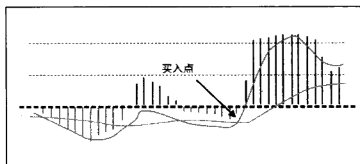


图 8-8 “小鸭出水”形态

“小鸭出水”形态是在价格下跌探底之后，投资者抛盘穷尽后所呈现的底部形态。它是一种见底反弹信号，意味着投资者可以在这时择机入市。

3．漫步青云

DIF 线在零轴以上与 DEA 线形成死叉，再下穿零轴，又在零轴或零轴以上与 DEA 线形成金叉，这就是“漫步青云”形态，如图 8-9 所示。

“漫步青云”形态的形成是由于价格在探底回升途中作盘整，有的会形成筑底形态，呈上攻之势。它是一种买入信号，投资者应在这种形态出现时果断买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



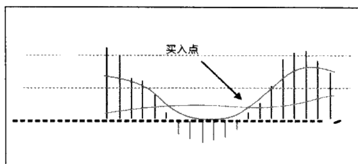


图 8-9　“漫步青云”形态

4．天鹅展翅

“天鹅展翅”形态是指 DIFF 在零轴以下与 DEA 线形成金叉，随后没有上穿零轴就回调，向 DEA 靠拢，MACD 红柱缩短，但没有与 DEA 线形成死叉就再次反转向上，同时配合 MACD 红柱加长，“天鹅展翅”形态如图 8-10 所示。

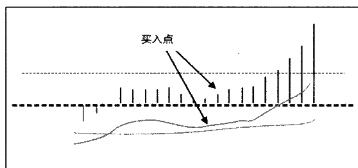


图 8-10　“天鹅展翅”形态

与“小鸭出水”形态有些类似的是，该形态的形成也是价格在下跌探底之后，抛盘穷尽之时呈现的底部形态，因此它显示的是主力建仓区域，投资者可在此时择机介入。

5．空中缆绳

如果 MACD 指标中的 DIFF 之前在零轴之下与 DEA 线形成金叉，之后在零轴之上运行一段时间后随价格而回调，且此时 DIFF 也开始向下回调，当 DIFF 调到与 DEA 线的时候，两线合一，一旦它们再次分离，就形成买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入时机，开始了新的涨势，这种形态就被称为“空中缆绳”形态，如图 8-11 所示。

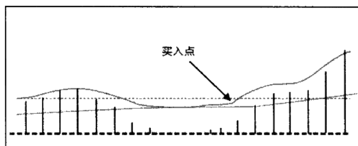


图 8-11 “空中缆绳”形态

“空中缆绳”形态的出现多为上档盘整和主力洗盘所为，价格在上升途中做短暂的盘整后，呈现强势上攻形态。因此可以将它看做是一种积极介入信号，应该果断买入。

6. 空中缆车

空中缆车主要指 DIFF 线在零轴之上与 DEA 线形成死叉，但不下穿零轴，几天后过零轴并与 DEA 线形成金叉，如图 8-12 所示。

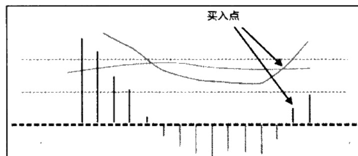


图 8-12 “空中缆车”形态

“空是缆车”形态出现的原因是由于上档盘整，主力洗盘所致，价格在做短暂的调整后，呈现强劲上升动力。这同样是一种积极介入信号，可以在此时果断买入。

7. 海底电缆

海底电缆是指 MACD 指标在零轴以下运行至少一个月以上的时间，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



DIFF 线与 DEA 线形成金叉后，两条线并没有出现强劲上升，而是与 DEA 线形成了一条直线。一旦两条线开始多头发散，便是买入的时机，如图 8-13 所示。

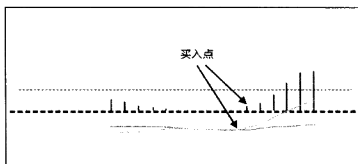


图 8-13 “海底电缆”形态

之所以会在零轴以下形成海底电缆形态，也是由于价格在下跌至谷底之后抛盘穷尽，使得主力进入压箱底开始大量买进吸货引起，这是入市的大大好时机。

8. 海底捞月

海底捞月是指 DIFF 在零轴以下产生的二次金叉，这表明价格开始走出低谷，此时可以进行择机介入，如图 8-14 所示。

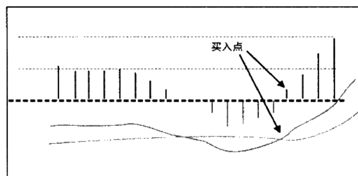


图 8-14 “海底捞月”形态

案例 2：均线在趋势行情中的运用解析

移动平均线代表市场的平均成本，对于价格有支撑和阻力的作用。在一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势行情中，往往会依托一均线系统上涨或下跌，以有效跌破此均线为趋势完结的信号之一，回试均线支撑有效将是建仓的良好时机。

均线具有向心力作用，当价格离均线太远时，有回抽均线的需求，此时为短线获利回吐的良机。下面我们就通过一个案例来分析移动平均线在趋势行情中的运用。

图 8-15 所示为现货黄金在 2005 年 7 月至 2006 年 9 月期间的日线走势图。10 日均线系统在图中阴影部分所示的趋势行情中，起了主趋势线的作用。在明确趋势后，即可以 10 日均线为依据，让逢低买进与逢高卖出的操作更为有效。

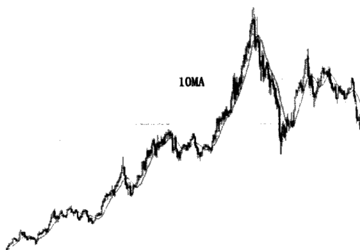


图 8-15 现货黄金在 2005 年 7 月至 2006 年 9 月的日线走势图

四、黄金比率的运用技巧

黄金比率是一种用于测试未来行情的上升目标或下跌目标，预测升市中的调整幅度，以及跌市中的反弹幅度等由一连串神奇的数字组合而成的技术分析工具。一般较为常用的黄金比率是 0.382、0.5 和 0.618。

如图 8-16 所示，A、B、C、D、E、F、G 对应的金价分别为 480、541、575、429、455、489、534。计算可以得出的黄金比率分别为 AE/AD=0.5，BF/BE=0.618，CG/CF=0.5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



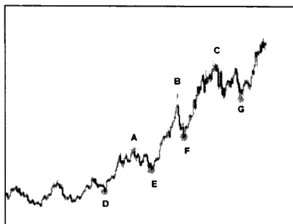


图 8-16 现货黄金日线图

如图 8-17 所示，A 点为 2001 年 3 月黄金平均价格 253 美元，B 点为 2006 年 5 月黄金平均价格 730 美元，C 点为 2006 年 6 月黄金平均价格 542 美元，金价在涨至 B 点 730 美元后开始一轮大跌，最低跌至 542 美元，是对 253～730 美元这轮持续 5 年多的上涨趋势的修正，如果设金价回档为 X，则根据黄金比率 0.382 来计算，可以得到以下结论：

$$BC/BA=(730-X)/(730-253)=0.382$$

则：X=548



图 8-17 现货黄金月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过以上计算，可知金价的回档位在 548 美元，这与低点 542 美元非常接近，由此可见，黄金比率在金价上的应用是十分有效的。

五、正确识别“假突破”

突破交易是趋势交易中最常使用的一种交易策略，然而“假突破”现象的存在却给投资者在交易中布下了“迷雾弹”，如果不懂得正确识别，就很容易被套牢。因此，如何来判断突破的真假，就成为投资者迫切需要解决的问题。其实，“假突破”也并非如人们想象中那样扑朔迷离，若仔细观察，还是有迹可循的。

1．观察持仓量的变化

市场在运行的过程中，因波动而产生的突破现象层出不穷，无论是向上突破还是向下突破，总会伴随着新增资金的介入或旧有资金的退出所带来的持仓量的变化。只有突破形成时，出现成交量和持仓量同步增加的迹象，这种突破才具有实际性的意义。

2．观察价格涨幅的变化

当价格突破支撑和阻力后，会出现不同程度的涨幅和跌幅，但这种涨跌幅度在之后的一段时间内并没有突破之前的界限，而是在进行这种短暂的上涨或下跌之后又开始迅速反转。很多投资者一看到价格有突破就立即进行买入或卖出的操作，却没有料想到市场的这种价格波动只是一种“假突破”现象，因此而遭受了损失。

3．观察期价与均线系统的关系

均线反映价格的运行趋势，因此当价格出现突破时，一般均线也会随着价格的突破方向运行。换句话说，均线的运行方向应该和价格呈现突破后运行的方向是一致的，这样所形成的突破才是最有效的。如果两者的运行方向出现背离，真正的突破可能就无法实现。

专家点睛→→→

在遇到假突破后，投资者不要过于慌张，有时候假突破往往是一种可靠的趋势信号。对关键价位的短暂突破后，大量买盘和卖盘介入，快速的拉升或打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



压价格，速度越快，则信号越强，形成的趋势就持续得更久，如果再配合指标背离，则信号更加可靠。实际上盘中的假突破也常是中期走势的转折点。

如图 8-18 所示，金价在 A 点处达到涨幅的顶端，而后又大跌至 B 点处，在经过一番大涨大跌之后，进入一个大三角形震荡整理形态(分别长期下降趋势线 L1 和支撑线 L2 构成)。金价在突破 L1 后，又出现了短暂的上扬，但这种突破并没有让金价下跌的局势出现真正意义上的扭转，而后突破 L2 的支撑，确认了中线下行的趋势，以此确认 C 处所形成的突破属于“假突破”。

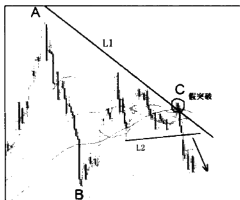


图 8-18 假突破示例

案例 3：山东黄金沿三踩十“牛狂奔”

2006 年 3 月 31 日，山东黄金(600547)在股改对价除权当天涨幅达到了 22%，接着，公司又公布了预计 2006 年一季度净利润比上年同期增长 50%以上的消息。在经过了半个月的横盘整理后，从 2006 年 4 月 17 日开始一直沿着 3 日均线稳步攀升，期间有一次回踩 10 日均线过程。短短一个月山东黄金(600547)累积涨幅高达 161%，一时间成为当时有色金属企业中的“大哥大”。

如图 8-19 所示，山东黄金(600547)从 2006 年 4 月 18 日放量收出一根大阳线后，一直沿着 3 日均线逐波拉升。又在 2006 年 4 月 19 日和 2006 年 4 月 28 日两次回调踩到 10 日均线后开始回升。这两次回调成为较为理想的接入点。第二次调整结束后股价改变了原有的上升斜率，几乎以垂直的角度加速上扬，让当时的市场投资者瞠目结舌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

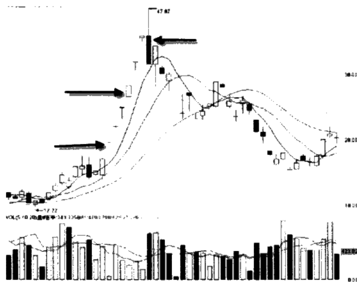


图 8-19　山东黄金走势图

事实上，从 2006 年 5 月 8 日第一次开始拉涨停开始，到接下来的第二天、第三天都有比较理想的短线介入点。因为股价在 5 月 9 日、5 月 10 日的分时图上都出现了相同的走势：股价高开后迅速回落，当下探至 3 日均线时快速拉起，然后盘中逐波走高，收盘都以全天最高价格收盘。因此，投资者如果在 3 日均线附近介入虽然不能享受从底部拉升的所有利润，但至少短期也有 40%的暴利。

从 4 月 28 日股价拉升启动时，直到 2006 年 5 月 11 日，3 日均线与 10 日均线一直保持同步上涨，并且 3 日均线与 10 日均线近似两条上升“平行线”。但从 5 月 12 日开始，3 日均线与 10 日均线“交角”开始变大，10 日均线上涨速率明显慢于 3 日均线。这就需要引起投资者的高度警惕，一般建议稳健型的投资者应该在此卖出 70%仓位，锁定好前期利润，留下 30%筹码继续观望。

2006 年 5 月 15 日再次无量拉涨停，从表面上看应该还有继续上攻动能。但此时的股价已经远离 3 日均线，投资者应该将手中剩余的股票全部卖出。如果不卖，次日该股便会出现放量冲高收盘跌停的走势，其后反弹一天便开始长期下跌。

从该案例中可以看出，3 日均线是目前短线操作中最佳的短期均线。因为 5 日均线是一周的平均交易成本体现，对于狂奔的“大牛股”而言，显然反应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



太慢。而且现在大多数投资者都去关注 5 日均线，而市场主力往往会利用大众指标做骗线，迷惑投资者。同时，1 日、2 日均线又过短，无法反映主力的真实意图，并且中国对 3 这个数字十分敏感。因此，短线大牛股一般都会依托 3 日均线上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







导读

投资者在进行黄金投资时，通常会遇到黄金重量单位的转换，缺少对交易规则的了解以及对于一些交易名词解释方面的困惑。

了解黄金重量的换算是为了计算出黄金的价值，对交易规则的学习可以避免在黄金交易中不当的操作而遭受损失，当然，投资黄金必然少不了对于在交易中使用到的名词术语的了解。

下面就为大家介绍黄金重量换算、上海黄金交易所交易规则以及黄金投资交易名词术语的知识，希望能给投资者在黄金交易中提供有效的参考。



精彩看点

- 黄金重量换算
- 上海黄金交易所交易规则
- 黄金投资交易名词术语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录 1　黄金重量换算

序　号	重　量	乘　以
1	金衡盎司转克	31.1035000
2	克转金衡盎司	0.0321507
3	常衡盎司转克	28.3495000
4	克转常衡盎司	0.0352740
5	金衡盎司转厘	480.0000000
6	厘转金衡盎司	0.0020833
7	金衡盎司转常衡盎司	1.0971400
8	常衡盎司转金衡盎司	0.9114580
9	公斤转常衡盎司	35.2740000
10	公斤转金衡盎司	32.1507000
11	金衡盎司转托拉	2.6667000
12	托拉转金衡盎司	0.3750000
13	公斤转托拉	85.7550000
14	金衡盎司转两	0.8300000
15	两转金衡盎司	1.2033700
16	公斤转两	26.7172000

附录 2　上海黄金交易所交易规则

《上海黄金交易所交易规则》是上海黄金交易所为了维护正常的交易程序，保障交易各方的合法权益，根据《黄金交易所管理办法》和《上海黄金交易所章程》于 2004 年 6 月 13 日制定并实施的。

第一章　总 则

第一条　为维护上海黄金交易所的正常交易程序，保障交易各方的合法权益，根据《黄金交易所管理办法》和《上海黄金交易所章程》制定本规则。

第二条　交易所坚持公开、公平、公正的宗旨，按照价格优先、时间优先的原则，采取自由报价，撮合成交，集中清算，统一配送的交易方式，同时提供询价交易等作为辅助交易方式。

第二章　交易地点和交易时间

第三条　交易所交易地点为上海市中山东一路 15 号。

第四条　每周一至周五开市(国家法定节假日除外)，开市时间为上午

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10:00～11:30，下午 13:30～15:00。

第三章 交易品种、质量与报价方式

第五条 交易品种为黄金、白银、铂。

第六条 黄金交易品种为标准牌号 Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5 四种和金币。白银交易品种为标准牌号 Ag99.99 和 Ag99.95 两种，铂交易品种另定。

第七条 黄金交易品种的标准重量为 50 克、100 克、1 千克、3 千克和 12.5 千克的金条、金锭和法定金币，白银交易品种的标准重量为 15 千克的银锭。

第八条 交易所交易的黄金为经交易所认证的可提供标准金锭企业生产的符合交易所金锭质量标准的黄金。

第九条 报价方式为人民币(元/克)，人民币元以后保留两位小数。

第十条 交易的最小单位为千克，最小提货量为 6 千克。

第十一条 交易价格为上海交割地基准价。

第十二条 交易所按成交金额征收一定比例的手续费，目前暂定为万分之六。仓储费、运保费由交易所代收代付。交易所保留根据市场实际情况对以上费率进行调整的权利。

第四章 交 易 方 式

第十三条 会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。现场交易是指会员在交易所指定的场所进行交易。远程交易是指会员在自行选定的场所通过通讯网络进行交易。

第十四条 采用远程交易的会员可以选择以专线或拨号入网等通讯方式接入交易系统。

第十五条 黄金市场的交易工具包括现货黄金交易以及远期黄金交易。交易所对现货交易实行 T+0 的清算速度办理资金清算，会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单后 3 个工作日内。远期黄金交易是指买卖双方在交易成交后 T+X 日(X 为远期黄金交易的合约期限值)办理清算与交割的交易。交易所保留根据市场实际情况对交易工具及交易品种进行调整的权利。

第十六条 现货黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户全额存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。远期黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金按一定比例存放在交易所指定的黄金交割仓库，或在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金。上述资金与黄金比例按照《上海黄金交易所远期黄金交易管理办法》制定。

第十七条 对于未挂牌交易的非标准黄金，会员可通过交易系统进行询价交易。

第十八条 为防止非正常因素对交易价格的干扰，交易所有权根据交易的实际情况，确定不同上市品种价格涨跌最大幅度(涨、跌停板)及实施办法，必要时将根据理事会的决定暂停该品种的交易。

第五章 报 价 成 交

第十九条 会员在黄金交易系统中通过报价窗口方式进行报价。

第二十条 会员报价按交易方向可分为买报价、卖报价、双向报价。买报价是指会员买入黄金的报价，卖报价是指会员卖出黄金的报价，双向报价是指会员同时报出买入价和卖出价，其中买入价不得高于卖出价。会员所报价格在本场交易时间内一直有效，直到该报价全部成交或被会员撤销。

第二十一条 交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。撮合成交价等于买入价(bp)、卖出价(sp)和前一成交价(cp)三者中居中的一个价格。

当 bp≥sp≥cp，最新成交价等于 sp；当 bp≥cp≥sp，最新成交价等于 cp；当 cp≥bp≥sp，最新成交价等于 bp。当日首笔成交中前一成交价(cp)为昨日最后收盘价。当一笔报价已部分成交，剩余部分继续参加当天交易的撮合排序。

第二十二条 每场交易开盘价为开盘后第一笔成交价，收盘价为最后五笔成交价的加权平均价。交易价格涨跌幅度以上一交易日收盘价为基准。当日加权平均价是指某一交易品种当日成交总额除以当日交易总量的加权平均价。

第二十三条 会员报价后，该笔报价所对应的资金账户相应金额或黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



库存账户相应黄金即被冻结。

第二十四条 报价尚未成交前，会员可以撤销原报价。会员撤单指令只对原报价未成交部分有效，若该笔报价已全部成交，则该指令无效。会员撤单后，该笔撤单所对应的报价冻结资金或黄金库存即被解冻。

第二十五条 会员报价成交后，即可打印成交单。

第二十六条 现货黄金交易中，会员(自营或代理)卖出黄金，其所得金额的 90%可用于本交易日内的交易；会员买入黄金，其所得黄金只在当天清算完成之后，即第二个交易日方可用于交易，不得用于本交易日的交易。

第二十七条 若会员黄金库存账户中可用库存余额为正，则可通过交易系统打印黄金提货单。会员提货按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》的相关规定进行办理。

第六章 清算与交割

第二十八条 交易所实行集中、直接、净额的资金清算原则。

第二十九条 进行现货黄金交易前，买方会员(自营或代理)必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员(自营或代理)必须将需卖出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。

第三十条 交易所对现货交易实行 T+0 的清算速度办理资金清算，即在交易日将资金从买方会员(自营或代理)保证金账户上扣除，将资金划入卖方会员(自营或代理)的保证金账户，到下一个营业日，再划入卖出会员在清算行开立的(自营或代理)专用账户。

第三十一条 交易所实行“择库存入”、“择库取货”的交割原则，会员可自由选择交割仓库存入或提取黄金。

第三十二条 买卖双方成交当日收市后，由交易所为买卖双方进行货权转移。

第三十三条 买方会员(自营或代理)成交当日，交易所交易结束 30 分钟后即可在交易端填写黄金提货申请单，也可根据需要择期填写黄金提货申请单或次日后进行卖出交易。择期填写黄金提货申请单时间为交易所工作时间任一时间段(交易所交易结束 30 分钟内暂停)。

第三十四条 会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单日后 3 个工作日内(边远地区为填写黄金提货申请单日后 5 个工作日内)，有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提取期限为填写黄金提货申请单日后第五个工作日止。

第三十五条 会员按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》缴纳黄金仓储、运保费及其他相关费用。

第七章 信息统计

第三十六条 交易所及时、准确地发布当日市场行情及市场有关信息。

第三十七条 交易所发布的信息包括以下内容。

(1) 公共市场实时行情：包括指定交易品种的开盘价、最高价、最低价、最新价、收盘价、当日加权平均价、涨跌价位、涨跌幅、成交量以及成交金额等。

(2) 最优报价分布图：显示每一交易品种买卖各 3 个最优价位。

(3) 实时行情走势图：显示市场最新成交价走势。

(4) 国际黄金市场行情：显示国际黄金市场相关行情。

(5) 黄金市场历史行情：显示黄金市场的历史行情统计信息。

(6) 会员基础信息查询：显示交易所所有会员的基础信息。

(7) 市场公告及其他信息。

第三十八条 会员可以通过交易系统对自身的交易信息进行统计，包括以下内容。

(1) 历史行情统计：统计本会员的历史成交行情。

(2) 历史成交量统计：按交易工具、品种、买卖方向等统计本会员历史成交量。

(3) 当日报价统计：统计本会员的所有当日报价。

(4) 会员成交统计，包括以下内容

① 即时成交：统计本会员的即时成交记录。

② 历史成交：统计本会员的历史成交记录。

(5) 会员资金查询：查询会员在交易所指定账户的资金余额及应计利息等相关信息。

(6) 会员黄金库存查询：查询会员在交易所指定仓库的黄金库存等相关信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 代 理 业 务

第三十九条 代理业务是金融类和综合类会员接受客户委托代理客户进行交易的活动，其程序如下。

(1) 客户委托会员单位办理开户手续，双方根据代理章程签署代理交易协议书。

(2) 交易所实行客户编码登记备案制度，客户开户时应由会员单位按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。

(3) 每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令。

(4) 每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户。

(5) 办理财务及交割事宜。

第四十条 被委托代理的会员可参照交易所有关规定和比率向代理客户收取保证金和代理手续费，其中代理手续费最高上限不得超过千分之一点五。

第四十一条 个人黄金买卖业务通过金融类会员进行，并另行制定有关管理办法。

第四十二条 会员代理业务与自营业务的会计账目必须严格分开。当自营业务与代理业务在某笔交易中同时发生时，必须优先代理业务。

第四十三条 被委托代理的会员不得将收取的客户保证金用于自身经营活动或充抵自身债务；不得允许他人擅自使用客户保证金或擅自用客户保证金为他人经营活动提供担保。

第四十四条 会员的自营业务、代理业务都必须通过交易所公开的竞价交易完成，自营与代理业务之间、代理业务相互之间以及会员之间的业务均不能相互私下对冲。

第四十五条 会员有责任如实向委托方提供本会员的资信和业务情况，并需向客户充分揭示交易的风险性，介绍交易行情及其他信息，对客户进行业务培训。会员不得以任何形式向客户作获利保证。

第四十六条 会员及出市代表应按客户的要求在授权范围内代理交易，不得擅自变更指令，并为客户保守秘密。

第四十七条 会员对客户的代理交易负全部责任，代理客户与交易所不发生直接关系，但有向交易所反映代理业务中的问题和纠纷的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四十八条 交易所对会员开展的各项代理业务有检查和监督权，并另行制定有关管理办法。

第九章 异常情况处理

第四十九条 异常情况是指在交易中发生操纵市场并严重扭曲价格的行为或者不可抗力的突发事件，以及中国人民银行规定的其他情形。

第五十条 在交易过程中，如果出现以下情形，交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险。

(1) 地震、水灾、火灾、战争、罢工等不可抗力或计算机故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行。

(2) 会员出现清算、交割危机。

(3) 交易所业务规则中规定的其他情况。

出现前款第(1)项异常情况时，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施；出现前款第(2)、(3)两项异常情况时，理事会可以决定采取调整开市收市时间、暂停交易、调整涨跌停板幅度、限期平仓、强行平仓、限制出金等紧急措施。

第五十一条 交易所宣布进入异常情况并且决定采取紧急措施前必须报告中国人民银行。

第五十二条 交易所宣布进入异常情况并决定暂停交易时，暂停交易的期限不得超过 3 个交易日，但经中国人民银行批准延长的除外。

第十章 罚 则

第五十三条 对违规会员和违规行为，交易所有权依据国家法律、法规、政策及市场交易规则等有关法规和政策采取相应的处罚措施。

第五十四条 本规则认定的会员违规行为包括以下内容。

(1) 违反黄金市场管理有关规定的。

(2) 故意破坏交易秩序、操纵市场行情的。

(3) 指派未获得交易员资格证书的人员从事黄金交易的。

(4) 违反资金清算和黄金交割有关规定，造成资金清算逾期到账、黄金逾期交割的。

(5) 未按照交易所的规定缴纳会员费或交易手续费等费用的。

(6) 恶意破坏交易系统的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7) 交易所认定的其他违规行为。

第五十五条 会员有第五十四条所述行为的，交易所将视其情节轻重给予警告、通告处理及相应的经济处罚；情节特别严重的，给予其暂停或取消会员资格的处罚。除警告、通告处理外，交易所应将对会员的处罚情况上报主管机关。

第五十六条 对会员发生第五十四条所述行为负有直接责任且情节严重的交易员，交易所有权给予暂停或取消交易员资格的处罚。受到暂停交易员资格处罚的交易员必须经交易所再培训后方可上岗操作。受到取消交易员资格处罚的交易员三年内不得再次申请交易员资格。

第十一章 附 则

第五十七条 本规则的解释权和修订权属交易所。

第五十八条 本规则自发布之日起施行。

附录 3 黄金投资交易名词术语

想要进行黄金投资，必须先了解黄金交易术语，这样才能方便地进行黄金交易。黄金投资交易中使用频率较高的一些交易名词术语主要有以下几种。

场内交易：又称交易所交易，是指供求方集中在交易所进行竞价交易，交易所向交易参与者收取保证金，同时负责清算和担保。

场外交易：又称柜台交易，指交易双方直接交易。这种交易的方式非常灵活，产品形式也多样，但是缺乏必要的保护措施，交易自由的同时还有一定的风险。

套期保值交易：是指在期货(或现货延迟)市场上买入(或卖出)与现货市场交易方向相反，数量相等的同种商品的期货和约，进而无论现货供应市场价格如何波动，最终都能取得在一个市场上亏损的同时，另一个市场赢利的结果，并且亏损与赢利大致相等。这就是为什么金店首饰商总是在期货(或现货延迟)市场做空的原因。可以规避由于价格波动带来的风险。

结算：指根据交易结果和交易所以相关规定，对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他款项进行计算，划拨的业务活动。

保证金：也叫风险管理金或定金，交纳保证金的目的有二：一是保护经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纪行的利益，一旦客户无法付款时，就可以以保证金补偿货款。二是控制交易的投机行为，正所谓有把柄在对方手里，交易需谨慎，有了保证金，就不会因小失大，冒险违规操作了。

初始保证金：交易者在下单购买合约时，必须按照规定存入其保证金账户的最低金额。

收盘价范围：市场收盘时，黄金交易的价格区域。

交割结算价：现货黄金合约最后交易时的结算价。

买空：相信价格会上涨，并买入期货(黄金远期合约)称为买空。

交割日：期货市场中，各交易所规定的交割日期。

开仓：开始买入或者卖出期货合约的交易行为称为开仓，或者建立交易部位。

持仓：在实物交割到期之前，投资者可以根据市场行情和个人意愿自主决定买卖行为，或者继续持有期货和约则称为“持仓”。

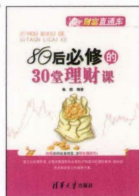
逼仓：会员或者客户利用资金优势，通过控制期货交易头寸或垄断可供交割的现货商品，故意抬高或压低期货市场价格，迫使对方违约或者以不利的价格平仓以牟取暴利的行为。根据操作手法可以分为“多逼空”和“空逼多”两种方式。

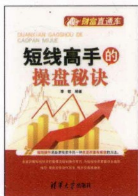
图表法：利用图表分析市场行为，预计将来市场的变化趋势，技术分析时可利用图表法计算最高价、最低价、结算价等，有条状图和点形图两种。

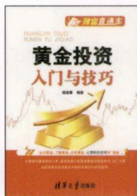
阻力点：黄金价格难以超越的某一价格水平。

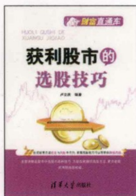
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

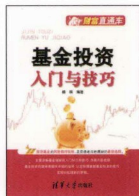
财富直通车系列

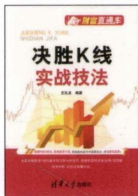


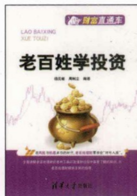














黄金在我们的制度中具有重要的作用。它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有其他任何东西可以取代它。

——凯恩斯

ISBN 978-7-302-27640-1



定价：30.00元